

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

AL Señor Presidente y Miembros del Directorio  
**NEGOFIN S.A.E.C.A.**

### Identificación de los Estados Financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **Negofin S.A.E.C.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los estados de resultados, de variación del patrimonio neto y de flujo de efectivo, por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

### Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La Administración de la sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores y normas Contables vigentes en Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría y normas de auditoría vigente en Paraguay, emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y emitidas por la Comisión Nacional de Valores. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno vigente relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la identidad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.





Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera de **Negofin S.A.E.C.A.**, al 31 de diciembre de 2016, de su desempeño financiero, la variación de su patrimonio neto y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores y normas contables vigentes en Paraguay.

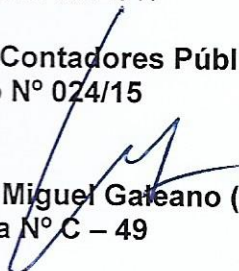
### Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes informamos lo siguiente:

- a) **Negofin S.A.E.C.A.** mantiene sus registros de acuerdo con lo establecido en la Ley 125/91, Ley 2421/04 y sus reglamentaciones.
- b) A la fecha del presente informe, la sociedad ha cumplido con los pagos y ha provisionado sus obligaciones impositivas relacionadas con el año finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en el artículo 33 de la Ley 2421/04, no habiendo aspectos materiales impositivos que mencionar.

Asunción, Paraguay  
27 de Marzo de 2017

CPAN – Contadores Públicos Asesores de Negocios  
Registro N° 024/15

  
Antonio Miguel Galeano (Socio)  
Matrícula N° C – 49

Por el ejercicio anual N° 12 iniciado el 01 de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2016, y presentado en forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior.

**Denominación:** Negofin S.A.E.C.A.  
**Domicilio Legal:** Avda. Mariscal López entre Waldino Lovera y José Viñuales  
**Actividad Principal:** Administracion de cartera de préstamos para consumo y microcreditos

**Inscripción en el Registro Público de Comercio bajo el N° 344 al folio 3817 y siguientes, Serie "B" del 27 de mayo del 2.005 constituida por Escritura Pública N° 8 de fecha 1 de abril de 2005, pasada ante la Escribana Público, Sra. Lilia Irechi Ballasch Guerra, modificado por Escritura Pública N° 23 de fecha 25 de mayo de 2006, pasada ante la Escribana Publica Lilia Irechi Ballasch Guerra, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 405, serie "C", folio N° 3555 del 24 de julio de 2006, modificado por Escritura N° 14 de fecha 5 de abril de 2010, inscripto en el Registro Público de Comercio bajo el N° 337, serie "D", folio N° 3511 de fecha 15 de abril de 2010, modificado por Escritura Pública N° 31 de fecha 20 de mayo de 2011, inscripto en el Registro Público de Comercio bajo el N° 261, serie "C", folio 2623 de fecha 10 de junio de 2011, modificado por Escritura Pública N° 70 de fecha 14 de octubre de 2011, , inscripto en el Registro Público de Comercio bajo el N° 1243, serie "F", folio 6723 y sgts. de fecha 20 de diciembre de 2011 todas pasadas ante la Escribana Publica Sra. Lilia Irechi Ballasch Guerra. Modificado por Escritura Pública N° 117 de fecha 27 de noviembre de 2014, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 758, serie "E", folio 7869 y sgts en fecha 17 de diciembre de 2014 pasada ante la Escribana Katja Schulz Krong.**

**Inscripción en la Comisión Nacional de Valores:** RES.N° 56 E/12 de fecha 30 de octubre de 2012.  
 Nomenclatura SECA 091

**Fecha de Vencimiento del estatuto o contrato social:** 99 años

**Composición del Capital:**

**Acciones Integradas:** 120.000 acciones de G. 1.000.000 c/u

	Cantidad	Tipo	N° de Votos que otorga c/u	Suscrito G.	Integrado G.
Gustavo Luis Borgognon Montero	18.000	Ordinarias Clase A	5	18.000.000.000	18.000.000.000
Vector SA	21.500	Ordinarias Clase A	5	21.500.000.000	21.500.000.000
Eduardo Jose Borgognon Montero	10.500	Ordinarias Clase A	5	10.500.000.000	10.500.000.000
<b>Sub Total</b>	<b>50.000</b>			<b>50.000.000.000</b>	<b>50.000.000.000</b>

	Cantidad	Tipo	N° de Votos que otorga c/u	Suscrito G.	Integrado G.
Fernando Andrés Berdichevsky Sborovsky	700	Preferidas Grupo A	0	700.000.000	700.000.000
Eduardo Jose Borgognon Montero	400	Preferidas Grupo A	0	400.000.000	400.000.000
Luis Alberto Lima Morra	1.260	Preferidas Grupo B	0	1.260.000.000	1.260.000.000
Eduardo Jose Borgognon Montero	940	Preferidas Grupo B	0	940.000.000	940.000.000
Benicia Ríos Portillo	200	Preferidas Grupo B	0	200.000.000	200.000.000
Miguel Dario Zaldivar Morales	1.200	Preferidas Grupo C	0	1.200.000.000	1.200.000.000
Rodrigo G. Callizo López Moreira	365	Preferidas Grupo D	0	365.000.000	365.000.000
Federico Callizo Nicora	135	Preferidas Grupo D	0	135.000.000	135.000.000
Gabriel Taboada	400	Preferidas Grupo D	0	400.000.000	400.000.000
Carlos Alberto Knapps	2.410	Preferidas Grupo E	0	2.410.000.000	2.410.000.000
Guillermo Néstor Sosa Arnúa	200	Preferidas Grupo E	0	200.000.000	200.000.000
Luis Sebastián Aguilera Burró	200	Preferidas Grupo E	0	200.000.000	200.000.000
Venancio Ríos Portillo	70	Preferidas Grupo E	0	70.000.000	70.000.000
Venancio Ríos Portillo	200	Preferidas Grupo E	0	200.000.000	200.000.000
Rubén Cirilo Etienne Fernández	220	Preferidas Grupo E	0	220.000.000	220.000.000
Juan Carlos Canese	1.000	Preferidas Grupo F	0	1.000.000.000	1.000.000.000
Emmanuel Friedman Sosa	3.750	Preferidas Grupo F	0	3.750.000.000	3.750.000.000
Fabrizio Bibolini R.	1.950	Preferidas Grupo F	0	1.950.000.000	1.950.000.000
Juan Carlos Canese	4.400	Preferidas Grupo F	0	4.400.000.000	4.400.000.000
Gustavo Luis Borgognon Montero	3.600	Preferidas Grupo G	0	3.600.000.000	3.600.000.000
Miguel Dario Zaldivar Morales	4.300	Preferidas Grupo G	0	4.300.000.000	4.300.000.000
Eduardo Jose Borgognon Montero	2.100	Preferidas Grupo G	0	2.100.000.000	2.100.000.000
Gustavo Luis Borgognon Montero	15.000	Preferidas Grupo H	0	15.000.000.000	15.000.000.000
Miguel Dario Zaldivar Morales	17.000	Preferidas Grupo I	0	17.000.000.000	17.000.000.000
Eduardo Jose Borgognon Montero	2.568	Preferidas Grupo J	0	2.568.000.000	2.568.000.000
Caja de Jubilados y Pensiones de la Ande	5.000	Preferidas Grupo J	0	5.000.000.000	5.000.000.000
Jorge Antonio Ayala	300	Preferidas Grupo J	0	300.000.000	300.000.000
Patrick Paul Francois Bollen	132	Preferidas Grupo J	0	132.000.000	132.000.000
<b>Sub Total</b>	<b>70.000</b>			<b>70.000.000.000</b>	<b>70.000.000.000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>120.000</b>			<b>120.000.000.000</b>	<b>120.000.000.000</b>

**Estudio CPAN**  
 Firmado a los efectos de identificación con nuestro informe de fecha 27/05/16.....

Contador

Sindico

Presidente

NEGOFIN S.A.E.C.A.



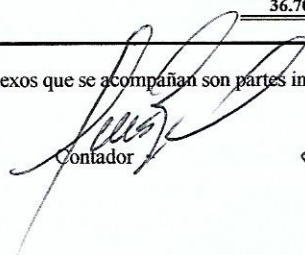
BALANCE O ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 12 2016 COMPARATIVO CON EL PERIODO 2015  
(En miles de guaraníes)

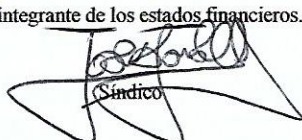
ACTIVOS			PASIVOS		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
	31/12/2016	31/12/2015		31/12/2016	31/12/2015
<b>CIRCULANTE</b>					
Disponibilidades (Nota 3)	31.194.576	17.015.948	Cuentas a Pagar (Nota 9)	1.494.248	956.254
Inversiones Temporarias (Anexo C)	0	0	Deudas Financieras a C. Plazo (Nota 10)	130.900.404	113.833.118
Créditos por Ventas corto plazo (Nota 4)	324.686.182	293.132.886	Remunerac. y Cargas Sociales (Nota 11)	382.915	360.462
Otros Créditos (Nota 5)	4.092.520	9.221.991	Cargas Fiscales a Pagar (Nota 12)	0	2.930
Bienes de Cambio	0	0	Dividendos a Pagar	0	0
Otros Activos (Nota 6)	116.091	692.643	Provisiones (Nota 13)	617.028	346.903
			Provisiones (Anexo E)	95.192.604	79.242.541
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>360.089.369</b>	<b>320.063.468</b>	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>228.587.199</b>	<b>194.742.208</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros Créditos	0	0	Cuentas a Pagar		
Créditos por Ventas (Nota 4)	46.824.519	42.434.623	Deudas Financieras a L.Plazo (Nota 10)	17.638.200	300.000
Bienes de Cambio	0	0	Provisiones (Anexo E)	13.661.146	11.372.143
Inversiones Permanentes (Anexos C y D)	97.000	97.000	<b>Total del Pasivo no Corriente</b>	<b>31.299.346</b>	<b>11.672.143</b>
Bienes de Uso (Anexo A y Nota 7)	6.206.195	6.946.466	<b>Total del Pasivo</b>	<b>259.886.545</b>	<b>206.414.351</b>
Activos Intangibles (Anexo B y Nota 8)	680.165	468.454	<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Otros Activos (Nota 6)	23.766	23.766	Capital Social ( Nota 14 )	120.000.000	120.000.000
<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b>53.831.645</b>	<b>49.970.309</b>	Aportes para Futuro Aumento	884.126	884.126
			Reservas	7.730.040	6.119.227
<b>Total del Activo</b>	<b>413.921.014</b>	<b>370.033.777</b>	Resultados Acumulados	0	0
			Resultados del Ejercicio	25.420.303	36.616.073
			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>154.034.469</b>	<b>163.619.426</b>
			<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>413.921.014</b>	<b>370.033.777</b>

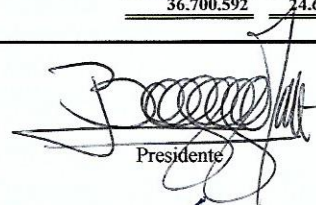
CUENTAS DE CONTINGENCIAS Y DE ORDEN		
DEUDORAS	31/12/2016	31/12/2015
Cuentas de Orden (Nota 15)	36.700.592	24.628.049
<b>TOTAL</b>	<b>36.700.592</b>	<b>24.628.049</b>

CUENTAS DE CONTINGENCIAS Y DE ORDEN		
ACREEDORAS	31/12/2016	31/12/2015
Cuentas de Orden (Nota 15)	36.700.592	24.628.049
<b>TOTAL</b>	<b>36.700.592</b>	<b>24.628.049</b>

Las notas y anexos que se acompañan son partes integrante de los estados financieros.

  
Contador

  
Síndico

  
Presidente

**Estudio CFAN**  
Firmado a los efectos de identificación con  
nuestro informe de fecha 23/12/2016

**NEGOFIN S.A.E.C.A.**

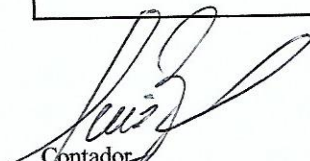
**ESTADO DE RESULTADOS**

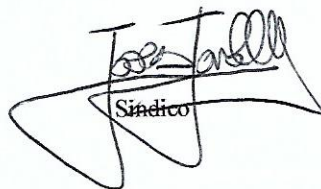
(En miles de guaraníes)

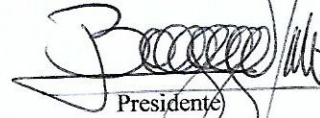
Por el ejercicio finalizado el 31/12/2016 comparativo con el periodo 2015

	Ejercicio Finalizado el	
	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Ventas Netas	9.263.171	8.483.999
Ingresos Varios	190.365.181	168.634.810
Costo Financiero (Anexo H)	23.441.279	18.151.868
Gastos de comercialización (Anexo H)	81.020.637	65.242.760
Gastos de administración (Anexo H)	66.447.817	52.438.369
Resultado de Inversiones Permanentes	0	0
Resultado Financiero y por Tenencia	0	0
Ganancia (Pérdida) Ordinaria	28.718.619	41.285.812
Resultados Extraordinarios	0	0
Impuesto a la Renta	3.298.316	4.669.739
Ganancia o Pérdida del Ejercicio	<b>25.420.303</b>	<b>36.616.073</b>

Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

  
Contador

  
Síndico

  
Presidente

**Estudio CPAN**  
Firmado a los efectos de identificación con  
nuestro informe de fecha 23/10/17

ANEXO II MODELOS DE ESTADOS CONTABLES BASICOS Y ANEXOS A LOS MISMOS SEGÚN  
RESOLUCION N° 5/92 Método directo

NEGOFIN S.A.E.C.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

(En miles de guaraníes)

Por el ejercicio finalizado el 31/12/2016 comparativo con el ejercicio anterior

	Ejercicio Finalizado el	
	31/12/2016	31/12/2015
<b>VARIACION DE FONDOS</b>		
Fondos al inicio del ejercicio	17.015.948	9.591.172
Ajustes de ejercicios anteriores	0	0
Fondos ajustados al inicio del ejercicio	17.015.948	9.591.172
Aumento (Disminución) de fondos	14.178.628	7.424.776
Fondos al cierre del ejercicio	31.194.576	17.015.948
<b>CAUSAS DE VARIACION DE LOS FONDOS</b>		
Ventas Cobradas	9.263.171	8.483.997
Intereses Cobrados	9.263.171	8.483.997
Menos: Egresos ordinarios pagados (Nota )	-57.593.371	-78.196.524
Más: Otros ingresos ordinarios cobrados (Nota )	190.365.181	168.634.810
Fondos originados (aplicados) en operaciones ordinarias	142.034.981	98.922.283
Integración acciones	0	0
Nuevas deudas	34.405.486	35.324.075
Otras causas de orígenes de fondos	34.405.486	35.324.075
Total de orígenes de fondos	176.440.467	134.246.358
Pago de deudas a corto plazo	-125.173.111	-97.125.999
Pagos a Proveedores	-125.173.111	-97.125.999
Pago anticipado de deudas a largo plazo	0	0
Pagos por adquisiciones de bienes de uso	-455.865	-6.549.066
Compra de propiedad, planta y equipo	-455.865	-6.549.066
Refiros de socios	-36.616.073	-6.767.581
Compras de inversiones permanentes	0	0
Otras causas de aplicaciones de fondos	-16.790	-16.378.936
Impuesto a la Renta	-16.790	-16.378.936
Aumento(disminución) de fondos	14.178.628	7.424.776

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

Contador

Sindico

Presidente

**Estudio CPAN**  
Firmado a los efectos de identificación con  
nuestro informe de fecha 27/01/17





**NEGOFIN S.A.E.C.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31/12/16**  
 (En miles de Guaraníes)

ANEXO A

	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					Neto Resultante		
	Saldo al 31/12/2015	Altas	Bajas	Revaluo	Ajustes	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Altas	Bajas	Revaluo		Ajustes	Saldo al 31/12/2016
<b>Cuentas</b>													
<b>Bienes sujetos a depreciación</b>													
Muebles y Utiles	1,108,835	46,328	0	42,932	0	1,198,095	14,201	115,393	0	0	0	129,594	1,068,501
Equipos de Informática	1,211,877	265,630	0	14,163	0	1,491,670	862,540	154,206	0	0	0	1,016,746	474,924
Máquinas y Equipos	158,477	93,970	0	5,057	0	257,504	67,428	20,925	0	0	0	88,353	169,151
Rodados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instalaciones	352,318	11,504	0	0	-39,336	324,486	57,996	69,453	0	0	(3,895)	123,554	200,932
Mejoras en Propiedad de Terceros	5,117,123	38,433	0	200,694	0	5,356,250	0	1,063,563	0	0	0	1,063,563	4,292,687
<b>Sub - Total</b>	<b>7,948,630</b>	<b>455,865</b>	<b>0</b>	<b>262,846</b>	<b>(39,336)</b>	<b>8,628,005</b>	<b>1,002,165</b>	<b>1,423,540</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3,895)</b>	<b>2,421,810</b>	<b>6,206,195</b>
<b>Bienes no sujetos a depreciación</b>													
Terrenos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Sub - Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total general al 31.12.16</b>	<b>7,948,630</b>	<b>455,865</b>	<b>0</b>	<b>262,846</b>	<b>(39,336)</b>	<b>8,628,005</b>	<b>1,002,165</b>	<b>1,423,540</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3,895)</b>	<b>2,421,810</b>	<b>6,206,195</b>
<b>Total ejercido al 31.12.15</b>	<b>5,140,999</b>	<b>65,490,066</b>	<b>3,779,522</b>	<b>50,291</b>	<b>-12,198</b>	<b>7,948,630</b>	<b>3,387,808</b>	<b>667,136</b>	<b>3,052,779</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,002,165</b>	<b>6,946,465</b>

Confesor

Sindico

Presidente

**Estudio CPAN**  
 Firmado a los efectos de verificación con  
 nuestro informe de fecha 27/03/17



**NEGOFIN S.A.E.C.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31/12/16**  
 (En miles de Guaraníes)

**ANEXO B**

**ACTIVOS INTANGIBLES**

C U E N T A S	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES			Neto Resultante	
	Al inicio del período	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Del período	Bajas		Acumuladas al cierre del período
Sistemas, Licencias y Software	1.433.716	145.318	0	1.579.034	965.262	349.847	0	1.315.109	263.925
Gasto de Desarrollo	0	554.987	0	554.987	0	138.747	0	138.747	416.240
<b>Totales al 31.12.16</b>	<b>1.433.716</b>	<b>700.305</b>	<b>0</b>	<b>2.134.021</b>	<b>965.262</b>	<b>488.594</b>	<b>0</b>	<b>1.453.856</b>	<b>680.165</b>
<b>Totales al 31.12.15</b>	<b>1.256.508</b>	<b>177.208</b>	<b>0</b>	<b>1.433.716</b>	<b>606.833</b>	<b>358.429</b>	<b>0</b>	<b>965.262</b>	<b>468.454</b>

*[Signature]*  
 Contador

*[Signature]*  
 Síndico

*[Signature]*  
 Presidente

**Estudio CPAN**  
 Firmado a los efectos de identificación con  
 nuestro informe de fecha 21/03/17



NEGOFIN S.A.E.C.A.

BALANCE GENERAL AL 31/12/16

(En miles de Guaraníes)

**INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES**

ANEXO C

Denominación y características de los valores Emisor	Clase	Valor Nominal Unitario	Cantidad	Valor Nominal Total	Valor Patrimonial Proporc.	Valor de Libros	Valor de Cotización	% de Participación	Actividad Principal	Capital	Según Último Balance	
											Resultado	Patrimonio Neto
<b>SIN MOVIMIENTO</b>												
Totales ejercicio actual												
Totales ejercicio anterior												

Inversiones Permanentes	Negofin Cobranzas S.A.	Acciones	1.000	97	97.000	97.000	97.000	-	97,00	Gestión de Cobranzas	100.000	(14.107)	25.893
Previsión s/ inversiones permanentes													
Totales ejercicio actual						97.000							97.000
Totales ejercicio anterior													0

*[Signature]*  
Contador

*[Signature]*  
Síndico

*[Signature]*  
Presidente

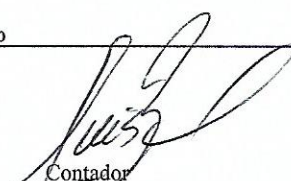
**Estudio CPAM**  
Firmado a los efectos de identificación con nuestro informe de fecha 27/01/17

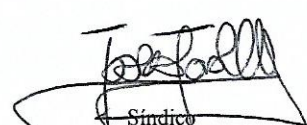
NEGOFIN S.A.E.C.A.  
BALANCE GENERAL AL 31/12/16  
(En miles de Guaranies)

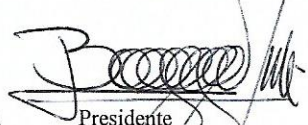
ANEXO D

OTRAS INVERSIONES

CUENTAS	Valor registrado 31/12/2016	Valor registrado 31/12/2015
<b>Inversiones Corrientes</b>		
<u>Depósitos a plazo</u>		
Banco xx S.A.	0	0
xx	0	0
xx	0	0
Subtotal	0	0
Prevision		0
Subtotal	0	0
<b>Inversiones no Corrientes</b>		
<u>Otras Inversiones</u>	<b>SIN MOVIMIENTO</b>	
xx		
xx		
xx		
xx		
xx		
Subtotal	0	0
Prevision sobre xx		
Previsión sobre xx		
Prevision Inversion xx		
Subtotal	-	-
Subtotal	0	0
<b>Totales del ejercicio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

  
Contador

  
Sindico

  
Presidente

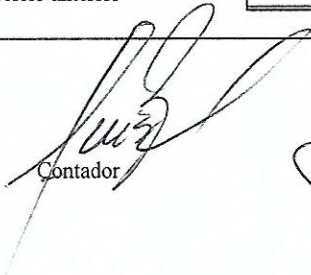
**Estudio CPAN**  
Firmado a los efectos de identificación con  
nuestro informe de fecha 27/03/17

**NEGOFIN S.A.E.C.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31/12/16**  
(En miles de Guaranies)

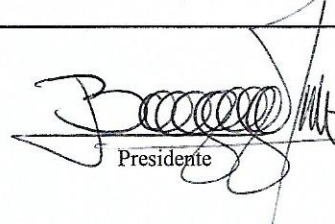
ANEXO E

**PREVISIONES**

RUBROS	Saldos al inicio 01/01/2016	Aumentos	Disminucion	Saldos al cierre 31/12/2016	Saldos al cierre 31/12/2015
<u>Deducidas del Activo</u>					
Sobre Préstamos	90.614.684	18.239.066	0	108.853.750	90.614.684
<u>Valores en Otras Empresas</u>		0	0		
		0	0		
	90.614.684	18.239.066	0	108.853.750	90.614.684
<u>Incluidas en el Pasivo</u>					
	0	0	0	0	0
Sub-total	0	0	0	0	0
Total del ejercicio	90.614.684	18.239.066	-	108.853.750	0
Total ejercicio anterior	73.871.202	16.743.482	-	0	90.614.684

  
Contador

  
Síndico

  
Presidente

**Estudio CPAN**  
Firmado a los efectos de identificación con  
nuestro informe de fecha 27/03/17

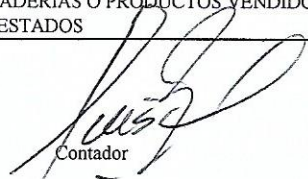
NEGOFIN S.A.E.C.A.

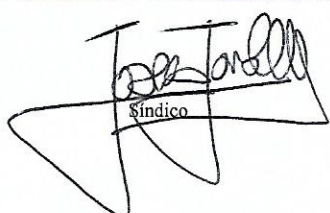
ANEXO F

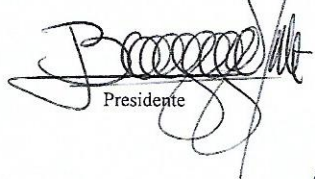
BALANCE GENERAL AL 31/12/16  
(En miles de Guaranies)

**COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O  
SERVICIOS PRESTADOS**

DETALLE	Ejercicio Actual		Ejercicio Anterior	
I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS				
Existencias al Comienzo del Ejercicio:				
Mercaderías de reventa				
Compras y Costos de Producción del Ejercicio				
a) Compras	SIN MOVIMIENTO			
Diferencia de Inventario				
Resultado por Tenencia				
b) Devoluciones				
Existencia al cierre del Ejercicio				
Mercaderías de reventa				
II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS				
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		0		0

  
Contador

  
Síndico

  
Presidente

**Estudio CPAN**  
Firmado a los efectos de identificación con  
nuestro informe de fecha... 27/03/17...

NEGOFIN S.A.E.C.A.

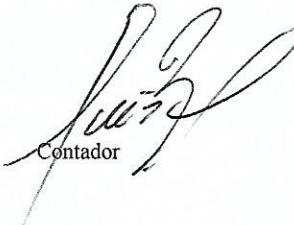
ANEXO G

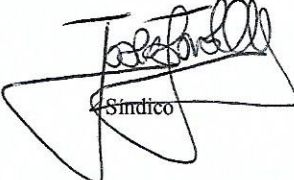
BALANCE GENERAL AL 31/12/16

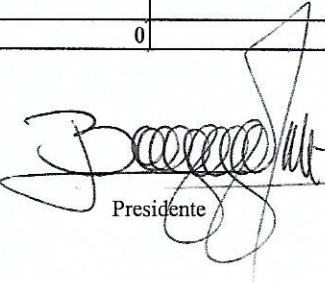
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA  
(En miles de Guaranies)

DETALLE	Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Moneda Local	Moneda Local
	Clase	Monto		Monto 31/12/2016	Monto 31/12/2015
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>					
Disponible					
Fondo Dolares	US\$				
Bancos Caja de Ahorros	US\$				
Clientes	US\$				
xx a Recuperar	US\$				
	US\$				
	US\$				
<b>TOTAL ACTIVO</b>				0	0
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>					
Proveedores	US\$				
	US\$				
	US\$				
	US\$				
<b>TOTAL PASIVO</b>				0	0

SIN MOVIMIENTO

  
Contador

  
Síndico

  
Presidente

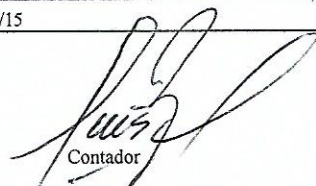
**Estudio CPAN**  
Firmado a los efectos de identificación con  
nuestro informe de fecha 27/03/17

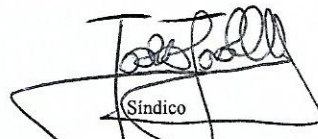
**NEGOFIN S.A.E.C.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31/12/16**  
(En miles de Guaraníes)

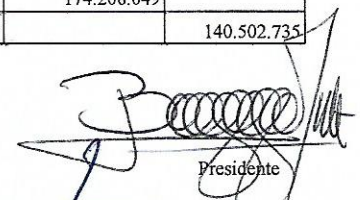
**ANEXO H**

**INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS**

RUBROS	Costos Financieros	Gastos de Administración	Gastos de Ventas	Otros Gastos	TOTALES	
					Totales Año 2016	Totales Año 2015
Intereses Pagados s/ Préstamos de Accionistas	1.138.250	0	0	0	1.138.250	853.193
Intereses Pagados s/ Préstamos Entidades Financieras	17.976.385	0	0	0	17.976.385	14.619.906
Remuneraciones de Administradores, Directores, Síndicos y Consejo de Vigilancia	0	10.381.580	0	0	10.381.580	7.943.794
Honorarios y Remuneraciones por servicios	0	10.581.817	808.167	0	11.389.984	6.797.264
Sueldos y Jornales	0	9.545.009	0	0	9.545.009	6.363.361
Contribuciones Sociales	0	1.627.141	0	0	1.627.141	1.127.552
Regalías y Honorarios por servicios técnicos	0	345.000	0	0	345.000	0
Gastos de publicidad y propaganda	0	13.250	0	0	13.250	19.357
Intereses, multas y recargos impositivos	0	0	0	0	0	0
Impuestos, tasas y contribuciones	0	7.340.125	0	0	7.340.125	7.524.028
Amortización bienes de uso	0	1.419.646	0	0	1.419.646	1.153.230
Amortización activos intangibles	0	488.595	0	0	488.595	358.428
Previsiones	0	18.239.066	0	0	18.239.066	16.743.482
Otros Gastos	4.326.644	9.764.904	80.212.470	0	94.304.018	76.679.944
Otros Gastos Bancarios	0	0	0	0	0	319.196
<b>Total al 31/12/16</b>	<b>23.441.279</b>	<b>69.746.133</b>	<b>81.020.637</b>	<b>0</b>	<b>174.208.049</b>	
<b>Total al 31/12/15</b>	<b>18.151.867</b>	<b>57.108.108</b>	<b>65.242.760</b>	<b>0</b>		<b>140.502.735</b>

  
Contador

  
Síndico

  
Presidente

**Estudio CPAN**  
Firmado a los efectos de identificación con  
nuestro informe de fecha 23/03/17

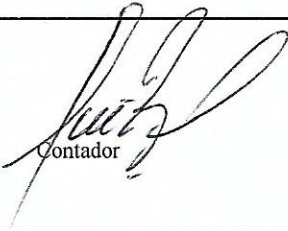
NEGOFIN S.A.E.C.A.

ANEXO I

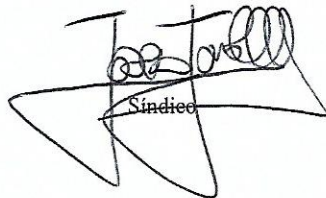
BALANCE GENERAL AL 31/12/16

DATOS ESTADISTICOS

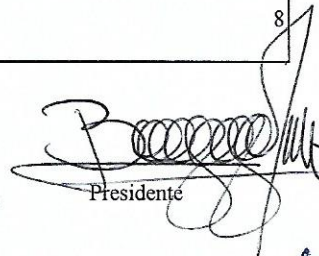
INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Final del Ejercicio	
	Ejercicio Actual 31/12/2016	Ejercicio Anterior 31/12/2015
Cantidad de empleados	247	218
Cartera Activa	371.510.701	335.567.509
Cartera Pasiva	148.538.604	114.133.118
Intereses Cobrados	9.263.171	8.483.999
Cantidad de Clientes	94.272	76.303
Tasa de Morosidad	10,00%	8,36%
Cartera Activa por Empleado	1.504.092	1.539.301
Clientes por empleados	382	350
Cantidad de Franquicias	7	8



Contador



Síndico



Presidente

**Estudio CPAN**  
Firmado a los efectos de identificación con  
nuestro informe de fecha... 23/03/17

NEGOFIN S.A.E.C.A.

ANEXO J

BALANCE GENERAL AL 31/12/16

**INDICES ECONOMICO - FINANCIEROS**

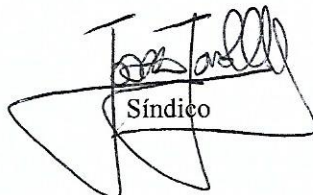
INDICES	Acumulado al Fin del Ejercicio	
	Ejercicio actual 31/12/2016	Ejercicio Anterior 31/12/2015
Liquidez (1)	1,575	1,644
Endeudamiento (2)	1,687	1,262
Rentabilidad (3)	22,33%	32,51%

(1) Activo Corriente  
Pasivo Corriente



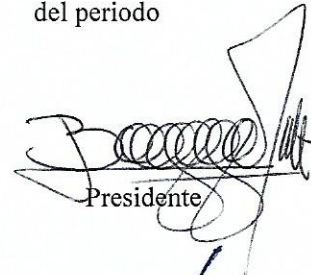
Contador

(2) Total del Pasivo  
Patrimonio Neto



Síndico

(3) Resultado antes Impto  
P.Netto menos Resultado  
del periodo



Presidente

**Estudio CPAN**  
Firmado a los efectos de identificación con  
nuestro informe de fecha... 27/02/2017

ANEXO I – INFORME SOBRE PERSONAS VINCULADAS O RELACIONADAS

**A) PARTES VINCULADAS O RELACIONADAS**

**Según Art. 34 de la Ley 1284/98 (indicar nombres de las partes)**

Inciso a) Gustavo Borgognon y Eduardo Borgognon

Inciso b) Vector SA

Inciso c) N/A

Inciso d) Gustavo Borgognon, Mateo Zaldivar, Eduardo Borgognon, José Jara Manzoni, Julia Moreno, Venancio Ríos, Omar G. Giménez Pereira, Cever S. Peralta Espínola y Luis Bareiro

Otros: Los cónyuges y parientes hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad de las personas referidas en los incisos anteriores, siempre que tengan participación en el capital de la sociedad. N/A

**Según Art. 27 de la Res. 763/04**

**Inversiones de la sociedad en valores de otras empresas que representen más del 10 % del activo de la sociedad**

Nombre de la Empresa	Monto de la inversión	Tipo de Valor	Indicar el porcentaje de participación en el capital integrado de la sociedad emisora (solo en el caso de inversión en acciones)
No se registran inversiones en valores de otras empresas que representen más del 10% del activo de la sociedad.			

Observación: En el caso de no registrar inversiones indicar en forma expresa esta situación.

**Activos de la sociedad comprometidos en más del 20% en garantía de obligaciones de otra u otras empresas**

Nombre de la Empresa	Valor de los bienes gravados	Tipo de bien o valor	Monto de la deuda garantizada
No se registran activos de la Sociedad comprometidos en más del 20% en garantía de obligaciones de otra u otras empresas.			

Observación: En el caso de no registrar garantías indicar en forma expresa esta situación.

**Según Art. 28 de la Res. 763/04**

Vinculación por nivel de endeudamiento: n/a

**Según Art. 1°) Resolución CNV N°1257/10**

Nombre de la Sociedad Vinculada	Factores de Vinculación
n/a	n/a

**B) SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

Al 31/12 /2016 y Al ...../...../.....

En forma comparativa con el mismo período del año anterior.

**Activo**

Cuentas por cobrar

Obs.: (distinguir nombres de partes relacionadas indicadas en A)

-

**Pasivo**

Cuentas a pagar prestamos de accionistas

Gustavo Luis Borgognon 67.292.331

Eduardo Jose Borgognon 39.253.860

-

Ingresos (con sus conceptos y distinguir nombre de partes relacionadas indicadas en A)

Egresos (con sus conceptos y distinguir nombre de partes relacionadas indicadas en A)

Gustavo Borogognon Total Remuneración - Ej. 2016 - Gs. 6.181.525.329

Eduardo Borgognon Total Remuneración - Ej. 2016 - Gs. 3.780.053.740

Vector SA Total Honorarios - Ej. 2016 7.740.000.000

Las transacciones en el período fueron las siguientes:

Obs.: (distinguir nombres de partes relacionadas indicadas en A)

n/a = no aplicable

Firma del representante legal de la entidad fiscalizada y aclaración: .....

  
**Gustavo L. Borgognon**  
 Presidente  
 NEGOFIN S.A.E.C.A.

**Estudio CPAM**  
 Firmado a los efectos de identificación con  
 nuestro informe de fecha 31/12/17

ANEXO B

FORMATO MODELO DE COMPOSICIÓN ACCIONARIA

EMPRESA : NEGOFIN S.A.E.C.A.

COMPOSICIÓN ACCIONARIA AL 30/12/2016

CAPITAL SOCIAL (de acuerdo al artículo 6° de los estatutos sociales) Gs 150.000.000.000, representado por a) 20.000 acciones ordinarias nominativas de clase A, de cinco votos por acción, de un valor nominal de Guaraníes Un millón (Gs. 1.000.000) cada una, numeradas correlativamente con números arábigos desde el 1 al 20.000, las cuales se encuentran totalmente emitidas, suscriptas e integradas. b) 30.000 acciones Preferidas nominativas de clases A, B, C, D, E, F y G, sin derecho a voto, de un valor nominal de Guaraníes Un millón (Gs. 1.000.000) cada una, numeradas correlativamente con números arábigos desde el 20.001 al 50.000, las cuales se encuentran totalmente emitidas, suscriptas e integradas. c) 10.000 acciones Preferidas nominativas, sin derecho a voto, de un valor nominal de Guaraníes Un millón (Gs. 1.000.000) cada una, numeradas correlativamente con números arábigos desde el 50.001 al 60.000, las cuales no se encuentran suscriptas ni integradas. d) 30.000 acciones ordinarias nominativas de clase A, de cinco votos por acción, de un valor nominal de Guaraníes Un millón (Gs. 1.000.000) cada una, numeradas correlativamente con números arábigos desde el 60.001 al 90.000, las cuales no se encuentran suscriptas ni integradas. e) 60.000 acciones Preferidas nominativas, sin derecho a voto, de un valor nominal de Guaraníes Un millón (Gs. 1.000.000) cada una, numeradas correlativamente con números arábigos desde el 90.001 al 150.000, las cuales no se encuentran suscriptas ni integradas.

Capital Emitido G.	100.000.000.000.-
Capital Suscripto G.	100.000.000.000.-
Capital Integrado G.	100.000.000.000.-
Valor nominal de las acciones G.	1.000.000.-

CUADRO DEL CAPITAL INTEGRADO

N°	Accionista	Serie	Número	Cantidad	Clase	Voto	Monto	%
1	Gustavo Luis Borgognon M.	-	1/7200	7.200	Ord.Clase A	36.000	7.200.000.000	6,00%
2	Vector SA	-	7201/15400	8.200	Ord.Clase A	41.000	8.200.000.000	6,83%
3	Eduardo Jose Borgognon M	-	15401/19200	3.800	Ord.Clase A	19.000	3.800.000.000	3,17%
4	Eduardo Jose Borgognon M	-	19201/19600	400	Ord.Clase A	2.000	400.000.000	0,33%
5	Vector SA	-	19601/20000	400	Ord.Clase A	2.000	400.000.000	0,33%
6	Fernando Andrés Berdichevsky Sborovsky	-	20001/20700	700	Pref. Grupo A	0	700.000.000	0,58%
7	Juan Martcelo Monti	-	20701/21100	400	Pref. Grupo A	0	400.000.000	0,33%
8	Luis Alberto Lima Morra	-	21101/22360	1.260	Pref. Grupo B	0	1.260.000.000	1,05%
9	Eduardo Jose Borgognon M	-	22361/23300	940	Pref. Grupo B	0	940.000.000	0,78%
10	Benicia Rios Portillo	-	23301/23500	200	Pref. Grupo B	0	200.000.000	0,17%
11	Miguel Dario Zaldivar Morales	-	23501/24700	1.200	Pref. Grupo C	0	1.200.000.000	1,00%
12	Rodrigo Guillermo Callizo López Moreira	-	24701/25065	365	Pref. Grupo D	0	365.000.000	0,30%
13	Federico Callizo Nicora	-	25066/25200	135	Pref. Grupo D	0	135.000.000	0,11%
14	Gabriel Taboada	-	25201/25600	400	Pref. Grupo D	0	400.000.000	0,33%
15	Carlos Alberto Knapps	-	25601/28010	2.410	Pref. Grupo E	0	2.410.000.000	2,01%
16	Guillermo Néstor Sosa Arrúa	-	28011/28210	200	Pref. Grupo E	0	200.000.000	0,17%
17	Luis Sebastián Aguilera Burró	-	28211/28410	200	Pref. Grupo E	0	200.000.000	0,17%
18	Venancio Rios Portillo	-	28411/28480	70	Pref. Grupo E	0	70.000.000	0,06%
19	Venancio Rios Portillo	-	28481/28680	200	Pref. Grupo E	0	200.000.000	0,17%
20	Rubén Cirilo Etienne Fernández	-	28681/28900	220	Pref. Grupo E	0	220.000.000	0,18%
21	Juan Carlos Canese	-	28901/29900	1.000	Pref. Grupo F	0	1.000.000.000	0,83%
22	Emmanuel Friedmann Sosa	-	29901/33650	3.750	Pref. Grupo F	0	3.750.000.000	3,13%
23	Fabrizio Bibolini R.	-	33651/35600	1.950	Pref. Grupo F	0	1.950.000.000	1,63%
24	Juan Carlos Canese	-	35601/40000	4.400	Pref. Grupo F	0	4.400.000.000	3,67%
25	Gustavo Luis Borgognon M.	-	40001/43600	3.600	Pref. Grupo G	0	3.600.000.000	3,00%
26	Miguel Dario Zaldivar Morales	-	43601/47900	4.300	Pref. Grupo G	0	4.300.000.000	3,58%
27	Eduardo Jose Borgognon M	-	47901/50000	2.100	Pref. Grupo G	0	2.100.000.000	1,75%
28	Gustavo Luis Borgognon M.	-	50001/60000	10.000	Pref. Grupo H	0	10.000.000.000	8,33%
29	Gustavo Luis Borgognon M.	-	60001/63600	3.600	Ord.Clase A	18.000	3.600.000.000	3,00%
30	Vector SA	-	63601/67700	4.100	Ord.Clase A	20.500	4.100.000.000	3,42%
31	Eduardo Jose Borgognon M	-	67701/69600	1.900	Ord.Clase A	9.500	1.900.000.000	1,58%
32	Eduardo Jose Borgognon M	-	69601/69800	200	Ord.Clase A	1.000	200.000.000	0,17%
33	Vector SA	-	69801/70000	200	Ord.Clase A	1.000	200.000.000	0,17%
34	Gustavo Luis Borgognon M.	-	90001/95000	5.000	Pref. Grupo H	0	5.000.000.000	4,17%
35	Miguel Dario Zaldivar Morales	-	95001/112000	17.000	Pref. Grupo I	0	17.000.000.000	14,17%
36	Caja de Jubilaciones y Pensiones de la Ande	-	112001/117000	5.000	Pref. Grupo J	0	5.000.000.000	4,17%
37	Eduardo Jose Borgognon M	-	117001/119568	2.568	Pref. Grupo J	0	2.568.000.000	2,14%
38	Patrick Paul Francois Bollen	-	119569/119700	132	Pref. Grupo J	0	132.000.000	0,11%
39	Jorge Antonio Ayala	-	119701/120000	300	Pref. Grupo J	0	300.000.000	0,25%
40	Gustavo Luis Borgognon M.	-	70001/77200	7.200	Ord.Clase A	36.000	7.200.000.000	6,00%
41	Vector SA	-	77201/85800	8.600	Ord.Clase A	43.000	8.600.000.000	7,17%
42	Eduardo Jose Borgognon M	-	85801/90000	4.200	Ord.Clase A	21.000	4.200.000.000	3,50%
	Totales			120.000		250.000	120.000.000.000	100,00%

*Gustavo L. Borgognon*  
 Presidente  
 NEGOFIN S.A.E.C.A.

**Estudio CPAN**  
 Firmado a los efectos de identificación con  
 nuestro informe de fecha 23/03/17

## CUADRO DEL CAPITAL SUSCRITO

Nº	Accionista	Serie	Número	Cantidad	Clase	Voto	Monto	%
1	Gustavo Luis Borgognon M.	-	17200	7.200	Ord.Clase A	36.000	7.200.000.000	6,00%
2	Vector SA	-	7201/15400	8.200	Ord.Clase A	41.000	8.200.000.000	6,83%
3	Eduardo Jose Borgognon M	-	15401/19200	3.800	Ord.Clase A	19.000	3.800.000.000	3,17%
4	Eduardo Jose Borgognon M	-	19201/19600	400	Ord.Clase A	2.000	400.000.000	0,33%
5	Vector SA	-	19601/20000	400	Ord.Clase A	2.000	400.000.000	0,33%
6	Fernando Andrés Berdichevsky Sborovsky	-	20001/20700	700	Pref. Grupo A	0	700.000.000	0,58%
7	Juan Marcelo Monti	-	20701/21100	400	Pref. Grupo A	0	400.000.000	0,33%
8	Luis Alberto Lima Morra	-	21101/22360	1.260	Pref. Grupo B	0	1.260.000.000	1,05%
9	Eduardo Jose Borgognon M	-	22361/23300	940	Pref. Grupo B	0	940.000.000	0,78%
10	Benicia Rios Portillo	-	23301/23500	200	Pref. Grupo B	0	200.000.000	0,17%
11	Miguel Dario Zaldivar Morales	-	23501/24700	1.200	Pref. Grupo C	0	1.200.000.000	1,00%
12	Rodrigo Guillermo Callizo López Moreira	-	24701/25065	365	Pref. Grupo D	0	365.000.000	0,30%
13	Federico Callizo Nicora	-	25066/25200	135	Pref. Grupo D	0	135.000.000	0,11%
14	Gabriel Taboada	-	25201/25600	400	Pref. Grupo D	0	400.000.000	0,33%
15	Carlos Alberto Knapps	-	25601/28010	2.410	Pref. Grupo E	0	2.410.000.000	2,01%
16	Guillermo Néstor Sosa Arrúa	-	28011/28210	200	Pref. Grupo E	0	200.000.000	0,17%
17	Luis Sebastián Aguilera Burró	-	28211/28410	200	Pref. Grupo E	0	200.000.000	0,17%
18	Venancio Rios Portillo	-	28411/28480	70	Pref. Grupo E	0	70.000.000	0,06%
19	Venancio Rios Portillo	-	28481/28680	200	Pref. Grupo E	0	200.000.000	0,17%
20	Rubén Cirilo Etienne Fernández	-	28681/28900	220	Pref. Grupo E	0	220.000.000	0,18%
21	Juan Carlos Canese	-	28901/29900	1.000	Pref. Grupo F	0	1.000.000.000	0,83%
22	Emmanuel Friedmann Sosa	-	29901/33650	3.750	Pref. Grupo F	0	3.750.000.000	3,13%
23	Fabrizio Bibolini R.	-	33651/36600	1.950	Pref. Grupo F	0	1.950.000.000	1,63%
24	Juan Carlos Canese	-	35601/40000	4.400	Pref. Grupo F	0	4.400.000.000	3,67%
25	Gustavo Luis Borgognon M.	-	40001/43600	3.600	Pref. Grupo G	0	3.600.000.000	3,00%
26	Miguel Dario Zaldivar Morales	-	43601/47900	4.300	Pref. Grupo G	0	4.300.000.000	3,58%
27	Eduardo Jose Borgognon M	-	47901/50000	2.100	Pref. Grupo G	0	2.100.000.000	1,75%
28	Gustavo Luis Borgognon M.	-	50001/60000	10.000	Pref. Grupo H	0	10.000.000.000	8,33%
29	Gustavo Luis Borgognon M.	-	60001/63600	3.600	Ord.Clase A	18.000	3.600.000.000	3,00%
30	Vector SA	-	63601/67700	4.100	Ord.Clase A	20.500	4.100.000.000	3,42%
31	Eduardo Jose Borgognon M	-	67701/69600	1.900	Ord.Clase A	9.500	1.900.000.000	1,58%
32	Eduardo Jose Borgognon M	-	69601/69800	200	Ord.Clase A	1.000	200.000.000	0,17%
33	Vector SA	-	69801/70000	200	Ord.Clase A	1.000	200.000.000	0,17%
34	Gustavo Luis Borgognon M.	-	90001/95000	5.000	Pref. Grupo H	0	5.000.000.000	4,17%
35	Miguel Dario Zaldivar Morales	-	95001/112000	17.000	Pref. Grupo I	0	17.000.000.000	14,17%
36	Caja de Jubilaciones y Pensiones de la Ande	-	112001/117000	5.000	Pref. Grupo J	0	5.000.000.000	4,17%
37	Eduardo Jose Borgognon M	-	117001/119568	2.568	Pref. Grupo J	0	2.568.000.000	2,14%
38	Patrick Paul Francois Bollen	-	119569/119700	132	Pref. Grupo J	0	132.000.000	0,11%
39	Jorge Antonio Ayala	-	119701/120000	300	Pref. Grupo J	0	300.000.000	0,25%
40	Gustavo Luis Borgognon M.	-	70001/77200	7.200	Ord.Clase A	36.000	7.200.000.000	6,00%
41	Vector SA	-	77201/85800	8.600	Ord.Clase A	43.000	8.600.000.000	7,17%
42	Eduardo Jose Borgognon M	-	85801/90000	4.200	Ord.Clase A	21.000	4.200.000.000	3,50%
	Totales			120.000		250.000	120.000.000.000	100,00%

Firma del representante legal de la sociedad y aclaración:

Gustavo L. Borgognon  
Presidente  
NEGOFIN S.A.E.C.A.

Estudio CPAN  
Firmado a los efectos de identificación con  
nuestro informe de fecha 27/03/12

**Anexo 1 Res. CG Nº 23/16**

**Composición Cartera de Credito al 31/12/2016  
(En miles de Guaranies)**

Situación	Monto	
	Saldo Cartera	Previsiones
<b>A. Cartera no Vencida</b>	330.523.992	92.073.442
<b>Total Cartera No Vencida</b>	<b>330.523.992</b>	<b>92.073.442</b>

B. Cartera Vencida	Monto		
	Saldo Cartera	Previsiones Gs.	En (%)
B.1 Normal	15.037.746	3.488.119	20,79%
B.2 En Gestión de Cobro	22.994.744	10.337.970	61,61%
B. 3 En Gestion de Cobro Judicial	2.954.219	2.954.219	17,61%
<b>Total Cartera Vencida</b>	<b>40.986.709</b>	<b>16.780.308</b>	<b>100,00%</b>
<b>Total Cartera al 31/12/2016</b>	<b>371.510.701</b>	<b>108.853.750</b>	

**Observaciones**

**Criterios de Clasificación utilizados**

Normal	de 61 a 90 días de atraso
En Gestión de Cobro	de 91 a 270 días de atraso
En Gestión de Cobro Judicial	de 271 en adelante

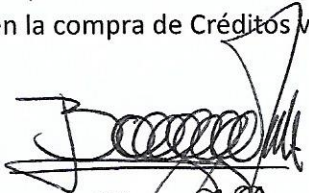
**Políticas de Previsiones**

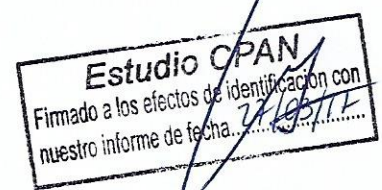
La Empresa constituye provisiones para deudores de dudoso cobro conforme a los siguientes criterios:

CATEGORIA	CONSUMO	MICROEMPRESAS	PORCENTAJE
1	= o > 60 días	= o > 60 días	0%
2	>60 hasta 90 días	>60 hasta 90 días	5%
3	>90 hasta 150 días	>90 hasta 120 días	25%
4	>150 hasta 180 días	>120 hasta 150 días	50%
5	>180 hasta 270 días	>150 hasta 180 días	75%
6	> 270 días	> 180 días	100%

Así mismo se constituyen provisiones Genericas por el importe correspondientes a los descuentos obtenidos en la compra de Créditos vía cesión de créditos.

Representante Legal

  
**Gustavo L. Borgognon**  
 Presidente  
 NEGOFIN S.A.E.C.A.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

### NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La firma Negofin S.A.E.C.A., con domicilio legal en la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay.

La firma fue constituida por Escritura Pública N° 8 de fecha 01 de abril de 2005 pasada ante la Escribana Público, Sra. Lilia Irechi Ballasch Guerra, modificado por Escritura Pública N° 23 de fecha 25 de mayo de 2006, pasada ante la Escribana Publica Lilia Irechi Ballasch Guerra, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 405, serie "C", folio N° 3555 del 24 de julio de 2006, modificado por Escritura N° 14 de fecha 5 de abril de 2010, inscripto en el Registro Público de Comercio bajo el N° 337, serie "D", folio N° 3511 de fecha 15 de abril de 2010, modificado por Escritura Pública N° 31 de fecha 20 de mayo de 2011, inscripto en el Registro Público de Comercio bajo el N° 261, serie "C", folio 2623 de fecha 10 de junio de 2011, modificado por Escritura Pública N° 70 de fecha 14 de octubre de 2011, , inscripto en el Registro Público de Comercio bajo el N° 1243, serie "F", folio 6723 y sgts. de fecha 20 de diciembre de 2011 todas pasadas ante la Escribana Publica Sra. Lilia Irechi Ballasch Guerra. Modificado por Escritura Pública N° 117 de fecha 27 de noviembre de 2014, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 758, serie "E", folio 7869 y sgts en fecha 17 de diciembre de 2014 pasada ante la Escribana Katja Schulz Krong.

La actividad principal de la empresa lo constituye la Administración de cartera de préstamos para consumo y microcréditos.

Fue reconocida como S.A.E.C.A. por la Comisión Nacional de Valores, el 30 de octubre de 2012 mediante Resolución N°56/12.

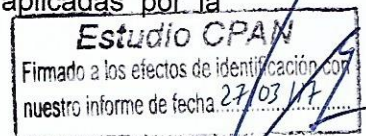
### NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

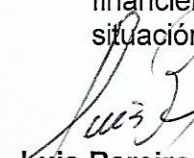
A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas aplicadas por la Sociedad:

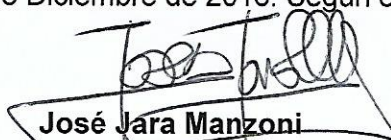
#### a. Bases de contabilización

Los estados financieros se han preparado sobre la base de costos históricos, excepto para el caso de los saldos en moneda extranjera y bienes de uso según se explica en los puntos **b.** y **d.** de la presente nota, y no reconocen en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial y financiera de la Sociedad, en los resultados de sus operaciones y en los cambios en su situación financiera, en atención a que la corrección monetaria no constituye una práctica contable de aceptación generalizada en el Paraguay.

De haberse aplicado una corrección monetaria integral de los estados financieros, podrían haber surgido diferencias en la presentación de la situación patrimonial y financiera de la Sociedad, en los resultados de sus operaciones y en los cambios en su situación financiera al 31 de Diciembre de 2016. Según el índice general de precios del



  
**Luis Bareiro**  
Contador

  
**José Jara Manzoni**  
Síndico

  
**Gustavo Borgognon**  
Presidente

consumo publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación acumulada del año 2016 fue de 3.9%.

A partir del ejercicio iniciado el 01/01/2014, la operativa de nuestra empresa en el momento de la Compra de Créditos vía cesión de créditos es reconocer como ingreso el descuento obtenido, y sobre dicho ingreso se tributa IRACIS.

**b. Moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se encuentran valuados a los tipos de cambio vigentes a la fecha del balance general (G 5.759,23 y G 5.774,63) por US\$ 1 tipo comprador y vendedor respectivamente al 31 de diciembre de 2015.

Las diferencias de cambio originadas por fluctuaciones en los tipos de cambio producidos entre las fechas de concertación de las operaciones y su liquidación o valuación al cierre del período, son reconocidas en resultados.

**c. Activo fijo**

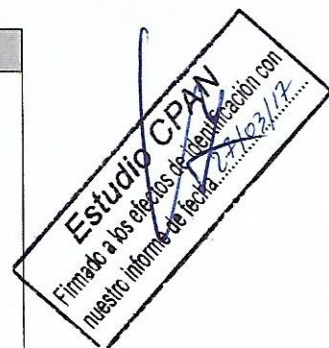
Los bienes de uso incorporados hasta el ejercicio anterior se exponen a su costo de adquisición revaluado menos la correspondiente depreciación acumulada. El incremento neto por revaluación se acredita a la cuenta patrimonial reserva de revalúo.

La depreciación es calculada por el método de línea recta, a partir del año siguiente al de la incorporación del bien al activo fijo, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores de los mismos al final de su vida útil estimada. Ver nota 7.

**d. Provisiones para Deudores de Dudoso Cobro**


La Empresa constituye provisiones para deudores de dudoso cobro conforme a los siguientes criterios:

CATEGORIA	CONSUMO	MICROEMPRESAS	PORCENTAJE
1	= o > 60 días	= o > 60 días	0%
2	>60 hasta 90 días	>60 hasta 90 días	5%
3	>90 hasta 150 días	>90 hasta 120 días	25%
4	>150 hasta 180 días	>120 hasta 150 días	50%
5	>180 hasta 270 días	>150 hasta 180 días	75%
6	> 270 días	> 180 días	100%



Así mismo se constituyen provisiones por el importe correspondientes a los descuentos obtenidos en la compra de Créditos vía cesión de créditos.

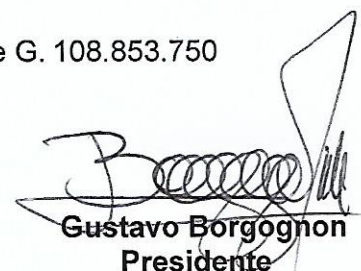
Al cierre del ejercicio el valor provisionado asciende a miles de G. 108.853.750



**Luis Bareiro**  
Contador



**José Jara Manzonei**  
Síndico



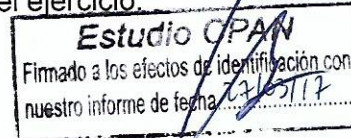
**Gustavo Borgognon**  
Presidente

### NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

El saldo de las disponibilidades se compone al 31 de diciembre es como sigue:

Concepto	2.016 G.	2.015 G.
<b>Caja</b>	<b>91.512</b>	<b>10.438</b>
Efectivo Cajas	89.512	8.438
Fondo Fijo	2.000	2.000
<b>Recaudaciones a Depositar</b>	<b>17.495</b>	<b>23.020</b>
Valores en Caja	17.495	23.020
<b>Bancos</b>	<b>30.957.005</b>	<b>15.764.578</b>
Caja Ahorro Financiera El Comercio	450.191	507.777
Banco Regional SAECA Cta Cte.	4.972.349	0
Banco Continental SAECA Cta. Cte.	5.795.819	664.645
Banco Itapua SAECA	44.081	0
BBVA Cta. Cte	11.724.254	11.205.712
Banco Sudameris SAECA Cta Cte.	39.692	50.604
Banco Itaú Cta. Cte	49.330	443.636
Banco Regional S.A. Cta Cte.	8.191	98.902
Banco Visión SAECA Cta Cte.	642	0
Financiera Rio Cta.Cte	4.939.742	1.541.779
Visión Banco SAECA Cta. Cte.	2.018.101	710.038
Banco Atlas S.A. Cta. Cte.	46.638	18.409
Tu Financiera Cta. Ahorro	661.645	412.473
Banco GNB Cta. Cte.	33.486	56.457
Financiera Solar Caja de Ahorro	96.149	
Bancop S.A. Cta. Cte.	14.240	36.280
Banco Amambay s.a	17.712	17.866
Finlatina Caja de Ahorro	44.743	0
<b>Otros</b>	<b>128.565</b>	<b>1.217.913</b>
Acciones en Tesorería	0	1.000.000
Cheques	128.565	217.913
<b>Total... Disponibilidades</b>	<b>31.194.576</b>	<b>17.015.949</b>

Las cuentas de disponibilidades han sido conciliadas periódicamente y los saldos expuestos representan los fondos disponibles en efectivo y en cuentas bancarias al cierre del ejercicio.




### NOTA 4 – CRÉDITOS

La composición de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre es la siguiente:

Concepto	2.016 G.	2.015 G.
<b>Corriente</b>		
<b>Préstamos Otorgados</b>	<b>324.686.182</b>	<b>293.132.886</b>
Préstamos a Cobrar Vigentes	324.686.182	293.132.886
<b>Total ... Créditos Corrientes</b>	<b>324.686.182</b>	<b>293.132.886</b>

  
**Luis Bareiro**  
Contador

  
**José Jara Manzoni**  
Síndico

  
**Gustavo Borgognon**  
Presidente

**No Corriente**

<b>Préstamos Otorgados</b>	<b>46.824.519</b>	<b>42.434.623</b>
Préstamos a Cobrar Vigentes	46.595.901	42.067.670
Créditos Vencidos Documentados	228.618	366.953
<b>Total ... Créditos</b>	<b>46.824.519</b>	<b>42.434.623</b>

**NOTA 5 – OTROS CRÉDITOS**

La composición de Otros Créditos al 31 de diciembre es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<u>2.016</u>	<u>2.015</u>
	G.	G.
<b><u>Corriente</u></b>		
<b><u>Deudores Varios</u></b>	<b>2.613.075</b>	<b>4.161.574</b>
Bosamaz a cobrar por Serv. Varios	6.110	19.485
Cuentas a Cobrar NEXO SAECA	1.407.600	2.866.560
Cuentas a Cobrar BRISA S.A varios	0	6.848
Cuentas a Cobrar ZAE II	8.050	657
Cuentas a Cobrar Bosamaz	644	705
Cuentas a Cobrar Franquicias	3.709	9.507
Cuentas a Recuperar del Seguro	0	773
Cuentas a Cobrar ZAE S.A	14.414	15.167
Cuentas a Cobrar - Covica s.a	0	5.659
Cuentas a Cobrar Parametro - Varios	1.641	5.856
Cuentas a Cobrar Aupar S.A	141	4.596
Cuentas a Cobrar Pronet	1.152.758	1.185.841
Cuentas a Cobrar Parámetro	17.400	24.600
Cuentas a Cobrar Lunna S.A	0	15.320
Reposo a Recuperar de IPS	608	0
<b>Cuentas a Cobrar a Funcionarios y Directivos</b>	<b>30.586</b>	<b>52.268</b>
Descuento a Aplicar a Empleados	24.255	12.966
Adelanto a Directores	0	16.000
Uniformes a Descontar a Empleados	6.332	23.302
<b>Anticipos</b>	<b>1.375.878</b>	<b>4.652.949</b>
Adelanto a Rendir Proveedores	4.455	0
Anticipo Impuesto a la Renta	1.371.423	4.652.949
<b>Créditos Fiscales</b>	<b>72.980</b>	<b>355.200</b>
IVA Crédito 10%	72.980	355.200
<b>Total ... Otros Créditos</b>	<b>4.092.520</b>	<b>9.221.990</b>

**Estudio CPAN**  
Firmado a los efectos de identificación con  
nuestro informe de fecha 23/10/17

  
**Luis Bareiro**  
Contador

  
**José Jara Manzoni**  
Síndico

  
**Gustavo Borgognon**  
Presidente

## NOTA 6 – OTROS ACTIVOS

La composición de Otros Activos al 31 de diciembre es la siguiente:

Concepto	2.016	2.015
	G.	G.
<b>Corriente</b>		
<b>Gastos no devengados</b>	<b>47.675</b>	<b>49.763</b>
Seguros a Devengar	47.675	49.763
<b>Garantías</b>	<b>42.903</b>	<b>48.987</b>
Garantía de Alquiler	24.299	24.688
Garantía ANDE	22.231	22.231
Garantía Tigo	2.068	2.068
<b>Créditos Diversos</b>	<b>25.513</b>	<b>593.893</b>
Créditos Diversos	25.513	593.893
<b>Total ... Otros Activos</b>	<b>116.091</b>	<b>692.643</b>
<b>No Corriente</b>		
<b>Creditos Diversos</b>	<b>23.766</b>	<b>23.766</b>
Bienes Recibidos en Dación de Pago	23.766	23.766
<b>Total ... Otros Activos</b>	<b>23.766</b>	<b>23.766</b>

## NOTA 7 – BIENES DE USO


Los bienes de uso de la sociedad están compuestos de la siguiente manera:

Concepto	2016	2015
	G.	G.
<b>Bienes en Operación</b>	<b>8.628.005</b>	<b>7.948.630</b>
Muebles	1.198.095	1.108.835
Equipos de Informática	1.491.670	1.211.877
Máquinas y Equipos	257.504	158.477
Instalaciones	324.486	352.319
Mejoras en Propiedad de Terceros	5.356.250	5.117.123
<b>Menos Depreciaciones Acumuladas</b>	<b>-2.421.810</b>	<b>-1.002.164</b>
<b>Depreciaciones Acumuladas</b>	<b>-2.421.810</b>	<b>-1.002.164</b>
<b>Total ... Propiedad, Planta y Equipo</b>	<b>6.206.195</b>	<b>6.946.466</b>

**Estudio CPAN**  
Firmado a los efectos de identificación con  
nuestro informe de fecha 22/05/12

  
**Luis Bareiro**  
Contador

  
**José Jara Manzoni**  
Síndico

  
**Gustavo Borgognon**  
Presidente

## NOTA 8 – ACTIVOS INTANGIBLES

Los Activos Intangibles al 31 de diciembre eran de:

Concepto	<u>2016</u> G.	<u>2015</u> G.
<b>Gastos de desarrollo</b>	<b>2.134.022</b>	<b>1.433.716</b>
Sistemas, Licencias y Equipos Informáticos	1.579.034	1.433.716
Gasto de Desarrollo	554.987	0
Amortización acumulada	-1.453.856	-965.262
<b>Total ... Activos Intangibles</b>	<b><u>680.165</u></b>	<b><u>468.454</u></b>

## NOTA 9 – CUENTAS A PAGAR

Las cuentas a pagar de la Sociedad se componen como sigue:

Concepto	<u>2016</u> G.	<u>2015</u> G.
<b>Acreeedores Varios</b>	<b>1.494.248</b>	<b>956.254</b>
Cuentas a Pagar a Entidades	1.017.812	406.716
Seguros a Pagar	35.283	29.475
V.C.A Cuentas Varias a Pagar	659	56.793
V.C.A. Depósitos no confirmados	45.372	29.371
V.C.A. Cuotas Cobradas a Devolver a Clientes MEC	87.568	77.707
Proveedores	220.900	344.867
V.C.A. Cuotas a Devolver WALTON CAPITAL S.A	56.608	11.324
V.C.A. Descuentos RRHH	30.046	0
<b>Total ... Cuentas a Pagar</b>	<b><u>1.494.248</u></b>	<b><u>956.254</u></b>

## NOTA 10 – DEUDAS FINANCIERAS

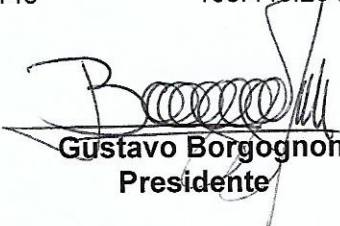
Las deudas financieras de la sociedad se componen como sigue:

Concepto	<u>2016</u> G.	<u>2015</u> G.
<b>Corriente</b>		
<b>Documentos a pagar</b>	<b>15.461.546</b>	<b>4.651.138</b>
Documentos a Pagar s/ Pmos de Accionistas	106.546	117.938
Doc. A Pagar s/Prestamos de Terceros	15.355.000	4.533.200
<b>Porción circulante de préstamos a largo plazo</b>	<b>114.162.143</b>	<b>108.443.254</b>
Capital a Pagar Bancos y Otras Entidades	114.162.143	108.443.254

**Estudio CPAN**  
 Firmado a los efectos de identificación con  
 nuestro informe de fecha 31/12/17

  
Luis Bareiro  
Contador

  
José Jara Manzoni  
Síndico

  
Gustavo Borgognon  
Presidente

<b>Intereses Devengados a Pagar</b>	<b>1.276.714</b>	<b>738.726</b>
Rendimientos a Pagar-Bancos y Otras Entidades	5.222.982	5.314.224
Rendimientos a Dev.Bcos. y Otras Entidades	-4.609.984	-4.651.037
Intereses s/ doc. a Pagar de Pmos a Accionistas	1.598	1.769
Intereses s/Doc. A Pagar de Prestamos de Terceros	662.118	73.769
<b>Total ... Préstamos Financieros</b>	<b>130.900.404</b>	<b>113.833.118</b>
<b><u>No Corriente</u></b>		
Documentos a Pagar	17.638.200	300.000
<b>Total ... Préstamos Financieros</b>	<b>17.638.200</b>	<b>300.000</b>

#### NOTA 11 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

Las remuneraciones y cargas sociales de la Sociedad se componen como sigue:

Concepto	<u>2016</u> G.	<u>2015</u> G.
<b>Para pago de planes de beneficios a empleados</b>	<b>178.831</b>	<b>207.723</b>
Sueldos a Pagar	156.470	178.057
Comisiones a Pagar	14.700	23.402
Descuentos a funcionarios para aplicar	7.661	6.264
<b>Aportes y Retenciones a pagar</b>	<b>204.084</b>	<b>152.739</b>
IPS a Pagar	204.084	152.739
<b>Total... Remuneraciones y Cargas sociales</b>	<b>382.915</b>	<b>360.462</b>

#### NOTA 12 – CARGAS FISCALES A PAGAR

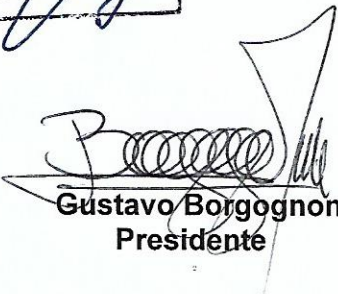
Las cargas fiscales a pagar de la Sociedad se componen como sigue:

Concepto	<u>2016</u> G.	<u>2015</u> G.
<b>Cargas Fiscales a Pagar</b>	<b>0</b>	<b>2.930</b>
Dirección General de Grandes Contribuyentes	0	0
Retenciones de Impuestos	0	2.930
<b>Total... Cargas Fiscales a Pagar</b>	<b>0</b>	<b>2.930</b>

**Estudio CPAN**  
Firmado a los efectos de identificación con  
nuestro informe de fecha 23/03/14

  
**Luis Bareiro**  
Contador

  
**José Jara Manzoni**  
Síndico

  
**Gustavo Borgognon**  
Presidente

## NOTA 13 – PROVISIONES

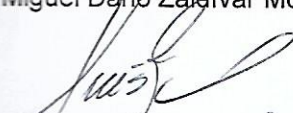
Las provisiones de la Sociedad se componen como sigue:

Concepto	<u>2016</u> G.	<u>2015</u> G.
Otras Provisiones	<b>617.028</b>	<b>346.903</b>
Provisiones	617.028	346.903
<b>Total... Provisiones</b>	<b><u>617.028</u></b>	<b><u>346.903</u></b>

## NOTA 14 – PATRIMONIO NETO

El capital autorizado e integrado de la Sociedad asciende al 31 de diciembre de 2016 a G. 120.000.000.000, representado por 100.000 acciones de valor nominal de G. 1.000.000 cada una.

Accionistas	<u>Acciones 2.016</u>	<u>% de Particip.</u>	<u>Acciones 2.015</u>	<u>% de Particip.</u>
(montos en miles de guaraníes)				
Gustavo Luis Borgognon Montero	18.000.000	15,00%	18.000.000	15,00%
Vector SA	21.500.000	17,92%	21.500.000	17,92%
Eduardo Jose Borgognon Montero	10.500.000	8,75%	10.500.000	8,75%
Fernando Andrés Berdichevsky Sborovsky	700.000	0,58%	700.000	0,58%
Eduardo Jose Borgognon Montero	400.000	0,33%	0	0,00%
Juan Marcelo Monti	0	0,00%	400.000	0,33%
Luis Alberto Lima Morra	1.260.000	1,05%	1.260.000	1,05%
Eduardo Jose Borgognon Montero	940.000	0,78%	940.000	0,78%
Benicia Ríos Portillo	200.000	0,17%	200.000	0,17%
Miguel Darío Zaldívar Morales	1.200.000	1,00%	1.200.000	1,00%
Rodrigo G. Callizo López Moreira	365.000	0,30%	365.000	0,30%
Federico Callizo Nicora	135.000	0,11%	135.000	0,11%
Gabriel Taboada	400.000	0,33%	400.000	0,33%
Carlos Alberto Knapps	2.410.000	2,01%	2.410.000	2,01%
Guillermo Néstor Sosa Arrúa	200.000	0,17%	200.000	0,17%
Luis Sebastián Aguilera Burró	200.000	0,17%	200.000	0,17%
Venancio Ríos Portillo	70.000	0,06%	70.000	0,06%
Venancio Ríos Portillo	200.000	0,17%	200.000	0,17%
Rubén Cirilo Etienne Fernández	220.000	0,18%	220.000	0,18%
Juan Carlos Canese	1.000.000	0,83%	1.000.000	0,83%
Emmanuel Friedman Sosa	3.750.000	3,13%	3.750.000	3,13%
Fabrizio Bibolini R.	1.950.000	1,63%	1.950.000	1,63%
Juan Carlos Canese	4.400.000	3,67%	14.400.000	12,00%
Gustavo Luis Borgognon Montero	18.600.000	15,50%	15.000.000	12,50%
Miguel Darío Zaldívar Morales	21.300.000	17,75%	17.000.000	14,17%

  
Luis Bareiro  
Contador

  
José Jara Manzoni  
Síndico

  
Gustavo Borgognon  
Presidente



Eduardo Jose Borgognon Montero	4.668.000	3,89%	8.000.000	6,67%
Caja de Jubilados y Pensiones de la Ande	5.000.000	4,17%	0	0,00%
Jorge Antonio Ayala	300.000	0,25%	0	0,00%
Patrick Paul Francois Bollen	132.000	0,11%	0	0,00%
	<u>120.000.000</u>	<u>100,00%</u>	<u>120.000.000</u>	<u>100,00%</u>

## NOTA 15 – CUENTAS DE CONTINGENCIA Y DE ORDEN

La composición de las cuentas de orden es la siguiente:

Concepto	2016	2015
	G.	G.
Cartera en Garantia Fideicomiso Vision - BBVA	20.407.511	20.308.483
Banco Continental Documentos de Custodia (A)	1.564.030	1.564.030
Banco Continental Documentos de Custodia (A)	2.755.536	2.755.536
Seguros Contratados	11.973.515	0
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b><u>36.700.592</u></b>	<b><u>24.628.049</u></b>

## NOTA 16 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones (en miles) con partes relacionadas son las siguientes:


Partes Relaciones	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Aupar SA	0	128.010
Avanti SA	0	105.182
Bosamaz SA	0	38.919
Covica SA	0	103.057
Luar SA	0	17.978
Parametro SA	0	130.228
ZAE SA	0	170.812
	<u>0</u>	<u>694.186</u>


El saldo deudor de las cuentas con partes corresponde a los cobros de cuotas de préstamos realizados por las franquicias. El saldo acreedor corresponde a las compras de cartera a las franquicias al 31/12/2016

NEGOFIN S.A.E.C.A. no Desembolsa Créditos, sino compra los Créditos concedidos por las empresas franquiciadas vía Cesión de Créditos

Las empresas franquiciadas actualmente son: Bosamaz S.A., ZAE S.A., Parámetro S.A., Aupar S.A., Luar S.A., Covica SA y Avanti SA. Todas estas empresas se dedican exclusivamente a otorgar préstamos con capital propio en base a las políticas y procedimientos definidos por NEGOFIN S.A.E.C.A.

  
Luis Bareiro  
Contador

  
José Jara Manzoni  
Síndico

  
Gustavo Borgognon  
Presidente

Estudio CPAN  
Firmado a los efectos de la certificación con  
nuestro informe de fecha 23/03/17

La relación de NEGOFIN S.A.E.C.A. con las empresas franquiciadas se ha formalizado a través de la empresa Franquicias Credi Ágil S.A. cuyos accionistas son las empresas franquiciadas que conforman hoy día el sistema Credi Ágil.

Así mismo Negofin SAECA ha firmado un acuerdo comercial para la compra de cartera vía Cesión de Créditos con las siguientes Casa de Créditos: HQ SA, Ciudadela de Mandatos, Credimarket SA y Sesagui SA.

#### NOTA 17 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de Diciembre de 2016 no existen situaciones contingentes, ni reclamos en la generación de obligaciones para la Sociedad adicionales a las que se presentan en estos estados financieros.

#### NOTA 18 - HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de preparación de estos estados financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que afecten la situación patrimonial o financiera o los resultados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

**Estudio CPAN**  
Firmado a los efectos de identificación con  
nuestro informe de fecha 23/06/17

  
**Luis Bareiro**  
Contador

  
**José Jara Manzoni**  
Síndico

  
**Gustavo Borgognon**  
Presidente

INFORME DEL SINDICO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO AL 31.12.2016

**AL PRESIDENTE Y DIRECTORES DE NEGOFIN S.A.E.C.A.**

Estimados Señores:

En mi carácter de Síndico titular, fiscalicé la dirección y administración de NEGOFIN S.A.E.C.A. durante el periodo que va del 01/01/16 al 31/12/16

Al efecto; asistí a las Sesiones del Directorio realizadas en dicho periodo, analicé conceptualmente la Memoria del Directorio, los Estados Contables con sus Notas y Anexos verificados por los Auditores Externos CPAN (Contadores Públicos Asesores de Negocios). Dichos auditores, en fecha 27/03/17 emitieron el correspondiente dictamen, firmado por el Socio Lic. Miguel Galeano, Reg. CNV AE 014, manifestando haber auditado los estados contables de NEGOFIN S.A.E.C.A. que comprenden Balance General al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes Estados de Resultados, de Variación del Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas; que en su opinión, los estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación patrimonial y financiera de NEGOFIN S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables vigentes en la República del Paraguay".

Por lo así conocido, en mi opinión, la actuación del Directorio se ajustó a la Ley y al Estatuto Social, y los referidos Estados contables y la Memoria del Directorio exponen razonablemente las principales acciones y logros de la gestión de NEGOFIN S.A.E.C.A. durante el ejercicio cerrado al 31/12/2016.

Atentamente,

  
JOSE JARA MANZONI  
Síndico Titular

Asunción, marzo del 2017.



MEMORIAS DEL DIRECTORIO

2016



## MISIÓN

Conectar a Personas y Empresas y hacer posible Negocios de Microcréditos.

## VISIÓN

Ser una empresa líder en administración de fondos de inversión en el mercado de microcrédito, que ofrece a empresas de diferentes rubros el valor de la experiencia, rapidez y agilidad en la aplicación de sistemas de financiación para el logro de sus objetivos.

Una empresa sólida y confiable con colaboradores felices y realizados orientados a alcanzar un alto rendimiento en los negocios para garantizar el retorno esperado de sus inversionistas.

## VALORES

- Respeto
- Humildad
- Solidaridad
- Profesionalismo
- Trabajar en Equipo
- Calidad en el Trabajo



Gustavo Borgognon  
Presidente del Directorio



## CARTA DEL PRESIDENTE

### ***Estimados Accionistas:***

Con el propósito de poner a consideración de todos los accionistas la Memoria, el Balance y el Cuadro de Resultados del ejercicio del año 2016, que corresponde al 12º ejercicio en la historia de la Empresa, con mucha satisfacción les presento este informe que proyecta resumir las actividades de la Empresa.

Debemos destacar que el ritmo de nuestros negocios durante el ejercicio 2016, ha tenido un comportamiento equilibrado y considerando la aparición de muchas empresas que operan en el mercado financiero, podemos decir que hemos tenido un crecimiento importante y conservando nuestra posición en el mercado.

La cartera de préstamos administrada ha tenido un incremento considerable del orden del 18 % con relación a la cartera de cierre del ejercicio anterior, habiéndose adquirido préstamos por más de G. 436.827 millones, superior al total adquirido en el ejercicio anterior.

Al cierre del ejercicio contamos con una cartera de más de 95.000 clientes que han obtenido financiación para sus proyectos personales o empresariales.

Hemos sido honrados con la confianza de casi todos los bancos y financieras del país que nos proporcionaron la financiación oportuna para el giro y crecimiento de nuestras actividades.

Debo destacar que para procesar todas las operaciones en forma ágil y ordenada se ha contado con el soporte de recursos humanos calificados con que cuenta actualmente la Empresa, que se esfuerza por mantenerlas siempre motivadas, como es norma en nuestra Empresa. Para ellos van nuestro agradecimiento por el compromiso puesto al servicio de los objetivos de la empresa.

Igualmente van nuestros agradecimientos a los accionistas por la confianza depositada en nosotros.



Gustavo Borgognon  
Presidente del Directorio



## DIRECTORIO Y PLANA EJECUTIVA

### Directorio

---

Presidente	<i>Gustavo L. Borgognon M.</i>
Vicepresidente	<i>Mateo N. Zaldívar A.</i>
Director Titular	<i>Eduardo J. Borgognon M.</i>
Síndico Titular	<i>Jose Jara Manzoni</i>
Síndico Suplente	<i>Fernando Jose Velázquez Abente</i>

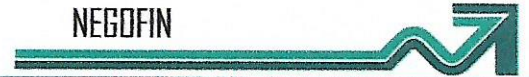
### Plana Ejecutiva

---

Gerente General	<i>Venancio Ríos</i>
Gerente Administrativo	<i>Luis Bareiro</i>
Gerente de Cobranzas	<i>Luis Ruiz</i>
Gerente de Finanzas	<i>Omar Gimenez</i>
Gerente de RRHH	<i>Lorena Ojeda</i>
Gerente de Riesgos	<i>Cever Peralta</i>
Gerente Informática	<i>Gustavo Jimenez</i>
Auditor Externo	<i>Estudio CEPAN</i>
Auditor Interno	<i>Julia Moreno</i>



Gustavo Borgognon  
Presidente del Directorio



## PRODUCTOS Y SERVICIOS

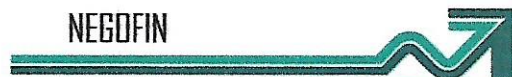
La Empresa compra carteras vigentes de microcréditos, los documentos adquiridos están comprendidos en el rango de uno a quince millones, ya sea de personas físicas o jurídicas y en un plazo máximo de hasta 24 meses.

Principalmente compramos créditos de asalariados, ya que nuestra cartera está compuesta en aproximadamente 82 % de este tipo de clientes y el 18% restante, son microempresarios. La zona geográfica abarca Asunción y Gran Asunción y desde el año 2015 se ha extendido a ciertas ciudades del interior del país, como Encarnación, Santani, Paraguarí, San Ignacio Misiones, Villarrica, Caacupé, Caaguazú y Campo nueve y Concepción

El crédito promedio adquirido en general es de G. 3,9 millones y al cierre del ejercicio contamos con más de 95.000 documentos que forman parte de la cartera de Negofin S.A.E.C.A.



Gustavo Borgognon  
Presidente del Directorio



## NUESTROS CLIENTES

La Empresa fue consolidando su sistema de compra de cartera de créditos a través de la franquicia de la marca Credi Agil.

Actualmente, las entidades, Compartir Créditos, Créditos Para Todos, Credi Market y Flash Electrodomesticos, acceden a la administración de su cartera de préstamos.



Gustavo Borgognon  
Presidente del Directorio



## Comportamiento de la Economía en el año 2016

### Escenario Internacional.

Las perspectivas de la economía global han mostrado cierta mejora en los últimos meses, mientras que en la región, el panorama se ha vuelto menos favorable respecto del periodo anterior.

Entre las avanzadas, en Estados Unidos, la actividad y el empleo han seguido consolidando su recuperación, lo que motivó a la Reserva Federal a la reanudación del proceso de normalización de la política monetaria. Por su parte, la Eurozona mantiene sus proyecciones de crecimiento moderado, mientras que para China se han revisado levemente al alza. En Estados Unidos, a pesar de la incertidumbre inicial generada por las elecciones presidenciales y que luego fue disipándose, los indicadores de actividad y de empleo han mostrado mejoras continuas en los últimos meses. El Producto Interno Bruto (PIB) creció 3,2% trimestral anualizado en el tercer trimestre, muy por encima del 1,4% registrado en el segundo trimestre del 2016. Esta mejora en la actividad se dio por el aumento en los inventarios privados, los gastos del gobierno federal y un mayor dinamismo en las exportaciones. En el mercado laboral, la tasa de desempleo se redujo a 4,6% en el mes de noviembre, demostrando una consolidación importante.

Con respecto a los precios, la inflación ha aumentado con relación al informe anterior, aunque aún se mantiene por debajo del objetivo. Las mejores condiciones económicas llevaron a la Reserva Federal a aumentar, en su reunión de diciembre, el rango de tasas de interés y con expectativas de mayores alzas para el próximo año, las cuales estarán en función del desempeño de las variables macroeconómicas relevantes. En cuanto al mercado laboral, se destaca la reducción de la tasa de desempleo que alcanza la cifra de un dígito (9,8%) después de ubicarse por encima del 10% por más de cinco años. Aunque la inflación aumentó levemente en el último trimestre, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin variaciones las tasas de referencia pero continuará con su programa de compra de activos hasta fines de diciembre de 2017, aunque a un menor ritmo desde el mes abril.

En Argentina, el entorno macroeconómico sigue siendo frágil y, si bien se espera una recuperación para el 2017, las estimaciones también se han revisado a la baja.

En la última reunión del 2016, el Comité señaló que en el contexto internacional, el ajuste de la tasa de la Reserva Federal no había generado cambios importantes en los mercados financieros. En el plano interno, la inflación mantenía un comportamiento



favorable, mientras que la actividad se había moderado en el margen, aunque estaba explicada por sectores no vinculados a la política. En el escenario base, la proyección de crecimiento para el 2016 se mantuvo en 4,0%, con una ligera recomposición a nivel sectorial. La tasa de crecimiento del sector primario se redujo, en tanto que aumentaron para los sectores secundario y terciario. Para el 2017 se prevé un crecimiento del PIB de 3,7% sustentada principalmente en la expansión que tendrían el comercio, comunicaciones, gobierno general, servicio a las empresas y a los hogares, entre otros. Además, la industria manufacturera y las construcciones tendrán una incidencia importante en el crecimiento del próximo año. Por el lado del gasto, el consumo privado y la inversión serían los principales factores de crecimiento. Asimismo, el consumo público mostraría una recuperación en el 2017, luego de la caída observada en el presente año. La demanda externa también tendría una contribución positiva al PIB, aunque menor a la del 2016. En cuanto a los precios, en el escenario base, la inflación proyectada se ubica en 3,6% para el cierre del año, superior a la del informe anterior (3,3%). Este cambio se explica en gran medida por un aumento de los precios de algunos bienes del rubro alimenticio, principalmente de los productos volátiles, que incrementaron la inflación del último trimestre por encima de la pronosticada previamente. Por otro lado, la proyección de la inflación subyacente para 2016 se sitúa en 3,5%, ligeramente mayor al trimestre previo, básicamente por una leve depreciación del guaraní reflejada en los precios de los bienes importados. En adelante, la trayectoria se mantendría estable en los próximos dos años. Para el 2017, no se esperan cambios en las proyecciones. La inflación total se ubicará por encima del 4% a partir de mediados del próximo año, con una convergencia gradual a la meta de 4,5% anual en el horizonte de política monetaria, en esta ocasión, el cuarto trimestre del 2018. Proyección de la inflación Variación anual.

Otro factor de riesgo a considerar es la evolución de los precios del petróleo en los próximos meses, dado que recientemente han comenzado a incrementarse en los mercados internacionales, como resultado de acuerdos entre los principales productores mundiales para recortar la producción. En el plano doméstico, un elemento a tener en cuenta es la evolución del tipo de cambio en los próximos meses, aunque esto dependerá en gran medida de los próximos pasos que adopte la Reserva Federal durante el 2017. No obstante, dado que se trata de un shock transversal a todas las economías, el impacto sobre la dinámica de precios internos dependerá, en todo caso, del comportamiento del tipo de cambio real con respecto a los principales socios comerciales. Asimismo, como se ha señalado en los informes previos, la reversión de los diferenciales de precios con relación a Argentina (más bajos en Paraguay) sigue



generando un importante flujo de ventas en las zonas fronterizas, lo que está contribuyendo adicionalmente al impulso de la actividad comercial.

En cuanto al comercio con Brasil, a pesar de su frágil situación económica, las exportaciones de Paraguay a dicho país se incrementaron durante el 2016. Asimismo, las reexportaciones han mostrado una recuperación significativa en los últimos meses, explicada principalmente por la apreciación del real brasileño con respecto al dólar. En este sentido, si bien las perspectivas de crecimiento se han debilitado, la evolución del valor de la moneda brasileña también será un elemento importante en la consolidación de la dinámica reciente del comercio fronterizo en el 2017.

### Condiciones Financieras

Los créditos bancarios en moneda nacional (MN) continúan desacelerándose, mientras que los denominados en moneda extranjera mantienen una variación interanual negativa desde el mes de febrero, aunque se ha mantenido estable en los últimos meses. Sin embargo, en lo que se refiere a las expectativas sobre la concesión de créditos, éstas muestran una mejoría con respecto a las encuestas realizadas para los dos primeros trimestres del año. Así, para los próximos tres meses, el 32% de los encuestados respondió que el crédito aumentará, mientras que en el primer y segundo trimestres del año respondieron sólo el 26% y 29%, respectivamente. Por su parte, los indicadores de difusión de las expectativas referentes a los créditos por sectores para tres, seis y doce meses continúan en la zona de expansión

### Mercado Bursátil

El total negociado al mes de noviembre en la bolsa de valores registró un crecimiento acumulado de 24,7%. Este resultado se explica por el incremento de las operaciones en el mercado secundario, cuya tasa acumulada fue 84,8%, que en parte fue atenuada por una caída en las operaciones acumuladas en el mercado primario (-15,8%). Del total de transacciones, en noviembre, la distribución es la siguiente: bonos subordinados (59%), bonos corporativos (23%), bonos públicos (9%), bonos financieros (5%), títulos de crédito (2%) y acciones (2%). En noviembre la tasa de interés promedio ponderado pactada en la bolsa de valores se ubicó en 11,3% para las operaciones en moneda nacional y 7,1% para aquellas en moneda extranjera (12,3% y 6,7% en noviembre de 2015, respectivamente). Tipo de cambio Conjuntamente con las principales monedas de la región, el guaraní se apreció con respecto al dólar durante gran parte del año 2016. Por su parte, el tipo de cambio real multilateral (TCR) se mantuvo relativamente estable, con una leve depreciación de 0,31% entre setiembre y



noviembre. En este periodo, tanto la depreciación del tipo de cambio nominal y la inflación de Paraguay fueron similares a las observadas para los socios.

## Escenario País

### ***Comportamiento de la Economía Paraguaya en el año 2016***

**Actividad y demanda** En el tercer trimestre, la economía paraguaya ha mantenido el buen dinamismo y la mayor diversificación que se había observado a partir del segundo trimestre. En el tercer trimestre, el PIB registró un incremento interanual del 5,0% (6,2% en el trimestre anterior). Con este resultado, la tasa acumulada al mes de setiembre se sitúa en 4,2%, levemente superior a la previsión de crecimiento para el 2016. Por el lado de la producción, los sectores con mayores incidencias en el crecimiento del tercer trimestre fueron la producción eléctrica de las binacionales, la construcción, las manufacturas, la agricultura y la ganadería

El sector agrícola, con la última actualización de los datos del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG), presentó un crecimiento interanual del 2,4% (igual que en el trimestre anterior), explicado principalmente por los mayores volúmenes de producción de la soja, el maíz y el tabaco. Se mantiene la estimación de cierre del año agrícola con niveles superiores al de 2015 (2,5%).

El sector “ganadería, forestal y pesca” verificó un crecimiento interanual de 5,6% (14,3% en el trimestre anterior). El resultado positivo se debió, en gran medida, al mayor volumen de faenamiento de ganado vacuno en los frigoríficos, favorecido a su vez por la mayor diversificación del mercado de exportación. Un factor que podría debilitar el desempeño del sector es la reducción del hato ganadero.

Por su parte, el sector de electricidad y agua (que incluye la producción de las binacionales) presentó nuevamente una importante expansión por quinto trimestre consecutivo, con una tasa de crecimiento interanual de 13,2%, muy superior al promedio de los últimos cinco años (2,4%). Con este resultado, el sector registró un importante crecimiento acumulado de 14,9% al tercer trimestre. La estimación de crecimiento de este sector se ubica en 12,2% para el 2016.

Con respecto a la industria manufacturera, la misma presentó un crecimiento interanual de 7,1% (11,4% en el trimestre y una variación acumulada de 4,8% al tercer trimestre de 2016. Este resultado está vinculado principalmente al buen dinamismo de



las industrias de alimentos como la producción de carne, lácteos, azúcar, molinería y panaderías, aceites, bebidas y tabacos

El sector de la construcción sigue mostrando un buen desempeño, registrando nuevamente un fuerte incremento interanual (33,6%) y alcanzando con esto un crecimiento acumulado de 20,1% al tercer trimestre del año. El fuerte impulso del sector se debe principalmente a la alta ejecución de obras del sector privado (edificios corporativos, departamentos y centros comerciales), como así también a la inversión física del gobierno central. En contraste, las principales incidencias negativas del trimestre provinieron de los sectores financiero y gobierno.

Desde la perspectiva del gasto, durante el tercer trimestre de 2016, la principal incidencia en el crecimiento del PIB provino nuevamente del sector externo (incremento interanual de las exportaciones netas de 77,8%). Asimismo, se registra un moderado repunte de la demanda interna (1,6% interanual), explicada principalmente por el desempeño favorable de las inversiones.

La proyección del consumo privado para el cierre del año se sitúa en 1,3%. Esta moderación del consumo de los hogares se ha reflejado también en la evolución de los créditos al consumo y créditos al por menor. Adicionalmente, la significativa reducción de las compras con tarjeta de crédito, luego de la implementación del tope a las tasas de interés, afectó negativamente las ventas de determinados rubros comerciales. No obstante, en meses recientes se ha comenzado a observar una recuperación de las importaciones de bienes para consumo interno, por lo que podrían darse resultados más favorables en el último trimestre de 2016.

La actividad económica en general evoluciona en línea con las previsiones de cierre para el 2016, sostenida fundamentalmente por la importante dinámica de las construcciones (privadas y públicas) y de la generación de electricidad por parte de las binacionales. A esto se ha sumado también el buen desempeño de la industria. Asimismo, se sigue observando un crecimiento significativo de las importaciones bajo el régimen de turismo (productos destinados principalmente a la reexportación), que está reflejando la recuperación del comercio de frontera. Igualmente, dado que se mantiene el diferencial de precios, en determinados productos, con respecto a la Argentina y el Brasil (precios más bajos en Paraguay), esto continuaría estimulando el flujo comercial en el lado paraguayo. Finalmente, es importante señalar la recuperación en el monto de compras con tarjeta de crédito en los últimos meses (octubre y noviembre), lo que también podría contribuir, en parte, a mejorar el desempeño del consumo privado.



## Perspectivas

Paraguay, como una economía pequeña y abierta, está expuesto a los efectos de los shocks externos, principalmente a través del canal comercial. En este sentido, son importantes los ciclos económicos de los socios comerciales y la evolución de los precios de los commodities en los mercados internacionales. Los cambios en las condiciones financieras internacionales también son importantes, tanto por los efectos sobre el costo de fondeo y/o sobre el valor de la moneda. En este contexto, el objetivo de este recuadro es analizar el escenario económico esperado para los próximos años, tanto para los principales socios comerciales de Paraguay, como así también de los precios de commodities, con el fin de evaluar la evolución más probable de la demanda externa relevante para Paraguay y de los ingresos de exportación, supuestos que también sirven de referencia para la estimación de crecimiento del PIB del 2017. Adicionalmente, se presenta una breve descripción del comportamiento previsto de las tasas de interés internacionales. Perspectivas de crecimiento de los socios comerciales En primer lugar, es preciso señalar que el principal socio comercial de Paraguay es Brasil, con una participación cercana al 33% en el total de las exportaciones registradas entre el 2014 y noviembre 2016.

Por rubro, los principales productos exportados a este país fueron energía eléctrica, cereales y semillas de frutos oleaginosos. Excluyendo la energía eléctrica, la participación de Brasil se sitúa en 17% para el periodo mencionado. Asimismo, un componente importante del comercio con Brasil son las reexportaciones, que fundamentalmente se refieren a la venta de productos importados en las ciudades fronterizas con dicho país.

Por otra parte, Rusia es el segundo destino de exportación de productos paraguayos. La participación de este país en el valor exportado fue en promedio 9,2% entre 2014 y noviembre 2016.

Los principales productos exportados a este país fueron carne y soja. El FMI (WEO octubre 2016) estima para la economía de Rusia una contracción del PIB de 0,8% en 2016. Para el 2017 se prevé un crecimiento de 1,1%. . En tercer lugar se ubica Argentina, con una participación promedio de 8,4% en las exportaciones registradas en el periodo 2014- noviembre 2016. Los principales rubros exportados a Argentina en este periodo fueron energía eléctrica, aceite y harina de soja y semillas de frutos oleaginosos. Al excluir energía eléctrica, la participación se reduce a 4,9%. En cuanto a las estimaciones de crecimiento, el FMI proyecta una contracción del PIB de 1,8% para el año 2016 y un crecimiento de 2,7% para el 2017. Esta perspectiva positiva para el 2017 se debe en



de crecimiento, el FMI proyecta una contracción del PIB de 1,8% para el año 2016 y un crecimiento de 2,7% para el 2017. Esta perspectiva positiva para el 2017 se debe en parte a la Brasil Rusia 2016 desaceleración de las expectativas de inflación como resultado de la política monetaria contractiva del Banco Central y la adopción de un esquema de metas de inflación para el 2017. Sin embargo, persisten desafíos para la consolidación fiscal, lo cual podría afectar las perspectivas de mediano plazo. Chile ocupa el cuarto lugar como destino de exportación de productos paraguayos. La participación de este país en el valor exportado fue en promedio 6,7% durante el periodo 2014- noviembre 2016. Los principales productos exportados a este país fueron carne, harinas y cereales. Estimaciones del FMI indican que Chile cerraría el 2016 con un crecimiento del 1,7%, cifra inferior al 2,3% observado en 2015. Esta desaceleración se explica principalmente por la menor demanda externa y el debilitamiento del sector minero.

En el 2017 se prevé un crecimiento del PIB de 2%, considerando la recuperación del sector minero y un desempeño similar al observado en 2016 en los demás sectores.

### **Diversificación de mercados de exportación**

Si bien estos países son los principales socios comerciales de Paraguay, es importante destacar la diversificación de los mercados de exportación que se ha logrado en los últimos 15 años, lo que implica, en parte, una menor dependencia del desempeño económico de un determinado número de países. Este resultado se refleja en el aumento del número de países a los que Paraguay exporta, de 82 a 139 países entre el 2000 y 2015.



Gustavo Borgognoni  
Presidente del Directorio



## RECURSOS HUMANOS – CAPACITACIONES AÑO 2016

### ▪ PROGRAMA DE EQUIPOS COMPROMETIDOS CON LA TEMÁTICA “CIRQUE DU SOLEIL”

Fue realizado durante un mes dentro de las instalaciones de la Empresa, para luego culminar en Rakiura Resort Day, una jornada intensa de medio día con muchas emociones. Participaron del evento todos los funcionarios.

La consigna para el grupo fue:

- Fomentar la integración entre las áreas para mejorar el trabajo en equipo.
- Fortalecer el sentido de pertenencia y el compromiso de cada uno.
- Mejorar la comunicación en todos los niveles, entre Jefes, subordinados y compañeros.
- Proveer herramientas para la resolución de conflictos y manejo de emociones.





La jornada fue dirigida por la consultora Meta en conjunto con el plantel de Recursos Humanos.





Los colaboradores participaron activamente de los desafíos y aprendieron herramientas para desarrollar las cualidades de trabajo en equipo.





#### ▪ LIDERAZGO ESTRATÉGICO

Fue realizado durante tres meses dentro de las instalaciones de la Empresa, en la consultora, para luego culminar en la Quinta Ykua Saty. Fueron sesiones individuales de coaching y talleres grupales. Participaron del evento todos los Jefes, Encargados, Supervisores y Gerentes de la empresa.

La consigna para el grupo fue:

- Potenciar los liderazgos.
- Fortalecer el líder inspirador.
- Fortalecer las herramientas comunicacionales.
- Fortalecer herramientas de gestión de personas.

Estuvo dirigida la jornada por la consultora de Javier Barbero Arte en Coaching, en conjunto con la gente de RRHH.





Se realizaron cursos de Capacitación externa para los integrantes de diferentes departamentos.

Por otro lado durante el año se realizaron otros cursos de capacitación para los diferentes departamentos.

#### Febrero:

- ✓ “Seminario sobre Declaración Jurada”, el objetivo de la capacitación fue conocer las últimas informaciones, leyes y aplicaciones sobre tributación en el país, aplicadas en la empresa. Lugar Tafecyt, un participante del departamento de Contabilidad.
- ✓ “Maestría en Tributación y Asesoría Impositiva”, lugar Emprendimientos Nora Ruoti. Asistieron 2 personas de Dpto. Contabilidad.

#### Mayo:

- ✓ “Inducción a la Gestión de Calidad”, lugar Asociación Paraguaya de la Calidad, asistieron 2 personas del Dpto. Gestión de Calidad.
- ✓ “Especialización en OyM”, lugar Post grado UNA (Universidad Nacional de Asunción), un participante del Departamento de Gestión de Calidad.

#### Junio:

- ✓ “Contabilidad”, lugar Emprendimientos Nora Ruoti, un participante del Dpto. Contabilidad.
- ✓ “Formación en Auditoría”, Lugar EDAN, un participante del Dpto. Auditoría.
- ✓ “Curso de LINUX”, Lugar Universidad Católica de Asunción, 2 participantes del área de Informática.
- ✓ “Curso de Java”, lugar UCSA (Universidad del Cono Sur de las Américas), dos participantes del Dpto. Informática.
- ✓ “Segundo Modulo de Contabilidad”, lugar Emprendimientos Nora Ruoti, una persona del Departamento de Contabilidad.

#### Julio

- ✓ “Curso de Linux”, Lugar Universidad Católica, una persona del Dpto. Informática.

**Julio**

- ✓ “Curso de Linux”, Lugar Universidad Católica, una persona del Dpto. Informática.
- ✓ “Taller de Formadores”, lugar dentro de la Empresa, Consultora Silvia Gil, una persona del Dpto. de Riesgos.

**Agosto:**

- ✓ “Formación en Gestión de Calidad”, lugar Asociación Paraguaya para la Calidad, una persona del Departamento de Gestión de Calidad.
- ✓ “Diplomado en Contac Center”, lugar INCADE, una persona del Dpto. Cobranzas.

**Setiembre:**

- ✓ “Expo Negocios”, lugar Py Trade, Gerente General.
- ✓ “Curso de Java”, lugar UCSA, dos personas del área de Informática.

**Octubre:**

- ✓ “Conferencias Delitos y Fraudes”, lugar Runa Paraguay, una persona de Auditoria.
- ✓ Taller en Cobranzas Efectivas”, lugar CC Training, dos personas del Dpto. Cobranzas.

**Noviembre:**

- ✓ “Atraer, Motivas y comprender a las nuevas generaciones”, lugar Runa Paraguay, dos personas del Dpto. RRHH.



Gustavo Borgognon  
Presidente del Directorio



**NEGOFIN S.A.E.C.A. SIEMPRE DA LO MEJOR A SUS FUNCIONARIOS, OFRECEMOS LOS MEJORES FESTEJOS Y HACEMOS LO POSIBLE PARA TENER UN EXCELENTE AMBIENTE LABORAL.**

**DÍA DEL TRABAJADOR**





### AGASAJO POR EL DÍA DEL NIÑO

Agasajando a todos los funcionarios en general e hijos por su día.

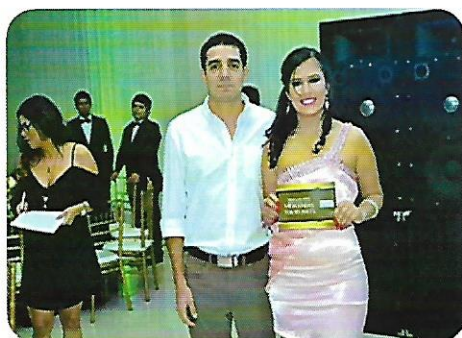


### FIESTA DE FIN AÑO 2016: Casa Petra





Noche de Celebración y entrega de premios a los colaboradores destacados





En el año realizamos varias actividades para la motivación del personal, una de ellas es obsequio individual por pascuas.

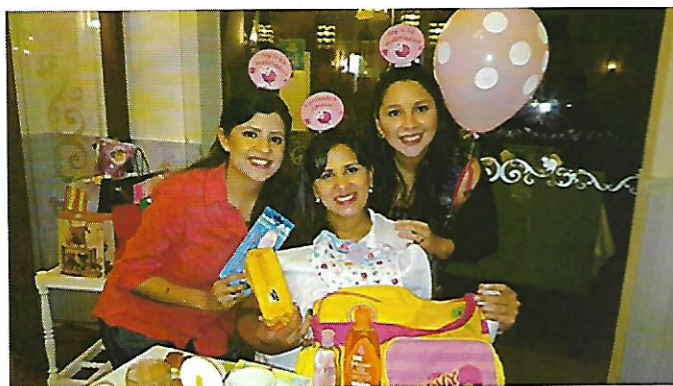


También entregamos obsequios por cumpleaños, día de la madre, padre, primavera y fin de año.





Durante el año Agasajamos a las futuras madres



Celebrando con las Madres su día

No existe palabras, ni tiempo, ni forma de expresar  
lo mucho que significa ser madre.  
A todas las madres de negofin  
Feliz Dia!  
15/05/2016

**Negofin**  
SAECA



Celebrando con los Padres su día



Damos la bienvenida a la Primavera



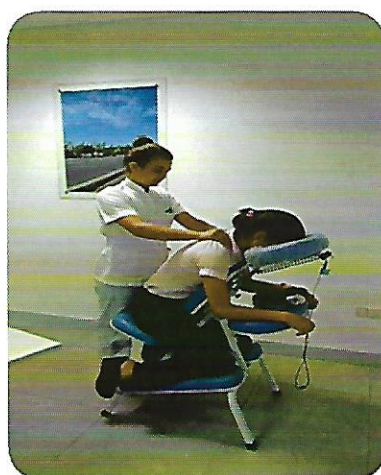


Celebrando un año exitoso con todos los colaboradores





A la vez en el año realizamos para los compañeros en mayo vacunación contra la gripe, masajes Express, para todos los compañeros y clase de maquillaje para las compañeras por el día de la Mujer Paraguaya.





### Programa de Responsabilidad Social Empresarial “Nuestra Escuela Nego”

Es un Proyecto de mejoramiento de la escuela Básica nº 15113 Carlos Julian Penayo Santacruz, ubicado en el barrio Laurely de la ciudad de San Lorenzo, en donde asisten chicos de la comunidad con escasos recursos.

Empezamos con una importante ayuda para cambiar todo el techo de la escuela, ya que actualmente los niños, asisten a un establecimiento, con un deterioro importante de infraestructura.

Con este proyecto buscamos ayudar a un entorno más carenciado, eligiendo a una escuela de la comunidad, de bajos recursos, el objetivo es integrar, a los colaboradores en sentido a un aporte con la sociedad, pensando en las generaciones futuras.

Nuestros directores, pensando en promover la educación de los niños, incentivaron estas acciones, mencionadas más arriba, en conjunto a los colaboradores de la empresa.

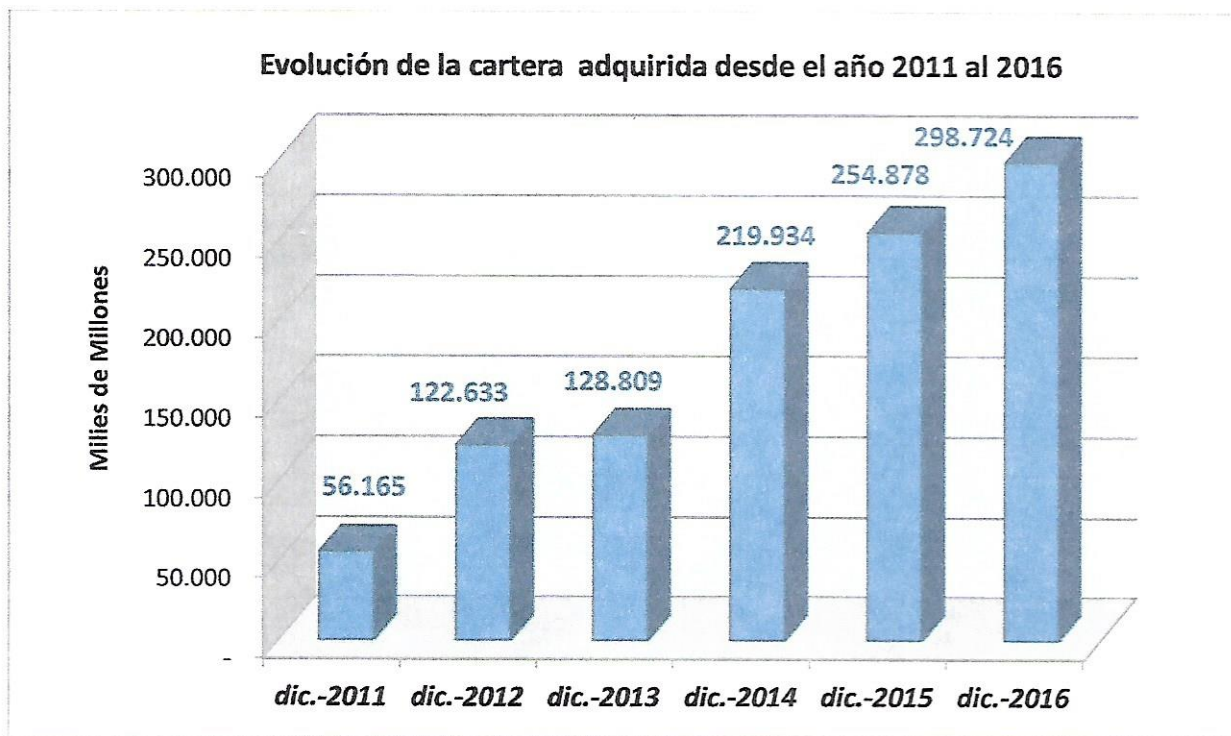
Por otro lado los funcionarios realizaron una fiesta de San Juan, en donde todo lo recaudado, iba para el festejo del día del niño de la escolita. En dicho día se obsequiaron a los niños, sorpresitas, refrigerios, globo loco, carita pintada, tobogán gigante, cama elástica y animación de parte de los chicos de RRHH.







## EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS ADQUIRIDA

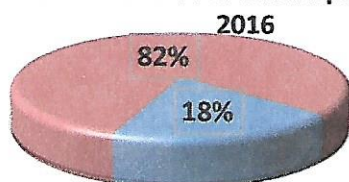


## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR PRODUCTO

Composición de la cartera al 31/12/2016	Monto	%
Microempresas	52.948.050.640	18%
Consumo	245.776.176.689	82%
<b>Total</b>	<b>298.724.227.329</b>	<b>100%</b>

La adquisición de la cartera al 31 de diciembre de 2016 ha totalizado Gs. **298.724 miles millones**, que comparada con la del ejercicio anterior de 219.933 millones representan un crecimiento de 17,20%.

Distribución de la de la cartera por producto Dic. 2016



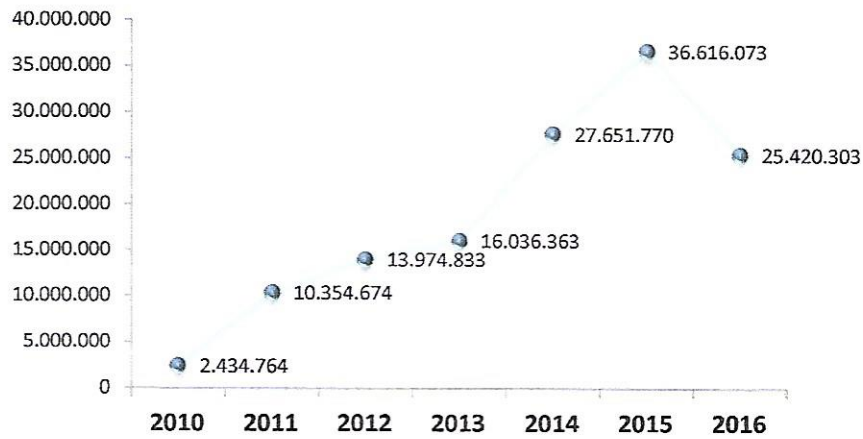
■ Micro  
■ Consumo

  
Gustavo Borgognon  
Presidente del Directorio

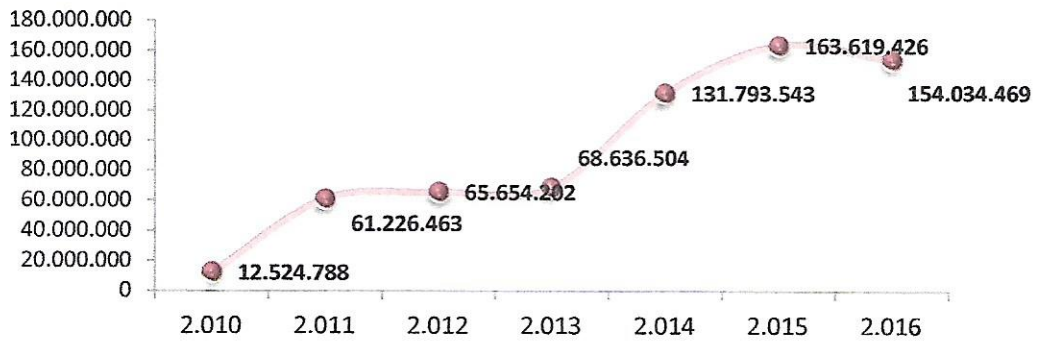


Ganancias (o pérdidas) Netas

Resultado del Ejercicio



Patrimonio Neto



  
**Gustavo Borgognon**  
 Presidente del Directorio